

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA

EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Ekonomické zhodnocení finanční analýzy podniku

Economic Evaluation of the Financial Analysis in a Company

Student: Eliška Bahrová

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Zuzana Stefanovová, Ph.D.

Ostrava 2016

Zadání bakalářské práce

Student: **Eliška Bahrová**
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6208R020 Ekonomika podniku
Téma: Ekonomické zhodnocení finanční analýzy podniku
Economic Evaluation of the Financial Analysis in a Company
Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Teoretická východiska finanční analýzy
 3. Charakteristika podniku
 4. Aplikace metod finanční analýzy
 5. Ekonomické zhodnocení
 6. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratek
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

- KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza – krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
KOLÁŘ, Pavel a Josef MRKVIČKA. *Finanční analýza*. Praha: ASPI, a.s. 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. vyd. Praha: GRADA, a.s. 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Zuzana Stefanovová, Ph.D.**

Datum zadání: 20.11.2015

Datum odevzdání: 06.05.2016



Ing. Josef Kašík, Ph.D.
vedoucí katedry

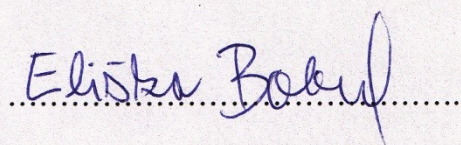


prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Tímto bych chtěla poděkovat své vedoucí bakalářské práce Ing. Zuzaně Stefanovové, Ph.D. za odborné vedení a připomínky, kterými přispěla k vypracování této práce. Dále bych chtěla poděkovat společnosti Auto Tichý s.r.o. za poskytnutí podkladů a potřebných informací.

Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně.

V Ostravě dne 6. 5. 2016



Eliška Bahrová

Obsah

1	Úvod	5
2	Teoretická východiska finanční analýzy	7
2.1	Význam a cíl finanční analýzy	7
2.2	Zdroje informací finanční analýzy	7
2.3	Uživatelé finanční analýzy	9
2.4	Fundamentální a technická analýza	9
2.5	Rozdělení finanční analýzy	10
2.5.1	Horizontální analýza	10
2.5.2	Vertikální analýza	11
2.5.3	Analýza rozdílových ukazatelů	11
2.5.4	Analýza poměrových ukazatelů	12
2.5.4.1	Ukazatele aktivity	13
2.5.4.2	Ukazatele likvidity	15
2.5.4.3	Ukazatele rentability	16
2.5.4.4	Ukazatele zadluženosti	18
2.5.5	Pyramidový rozklad ROE	19
2.5.6	Bankrotní a bonitní modely	21
2.5.6.1	Bonitní modely	21
2.5.6.2	Bankrotní modely	24
2.6	Spider metoda	27
3	Charakteristika podniku	28
4	Aplikace metod finanční analýzy	30
4.1	Analýza rozvahy	31
4.1.1	Horizontální analýza rozvahy	31

4.1.2	Vertikální analýza rozvahy.....	34
4.2	Analýza výkazu zisku a ztráty	36
4.2.1	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	37
4.2.2	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	39
4.3	Analýza rozdílových ukazatelů	40
4.4	Analýza poměrových ukazatelů.....	41
4.4.1	Ukazatele aktivity.....	41
4.4.2	Ukazatele likvidity	43
4.4.3	Ukazatele rentability	44
4.4.4	Ukazatele zadluženosti.....	45
4.5	Pyramidový rozklad ROE.....	47
4.6	Bankrotní a bonitní modely	48
4.6.1	Bonitní modely	48
4.6.2	Bankrotní modely.....	50
4.7	Spider metoda	52
5	Ekonomické zhodnocení	56
6	Závěr.....	58

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Seznam příloh

Přílohy

1 Úvod

Den ode dne vznikají stále nové podniky a to nejen díky možnostem, které přinesly pokroky v technice a IT, ale také díky státním a komerčním programům na podporu malého a středního podnikání. Aby se takto nově vzniklé podniky udržely na trhu co nejdéle a dosáhly vytyčeného cíle, volí si svou vlastní strategii, která je v nejlepším případě dostane na ono vysněné místo na špičce trhu. Vytvoření dobré strategie je velmi náročnou činností, proto by měli mít odpovědní manažeři přehled a znalosti v oblastech nejen ekonomického, ale i sociálního, politického, environmentálního a jiného směru daného státu, kraje či města. Jednotlivé události mohou mít kladný anebo naopak nepříznivý dopad na fungování podniku a tedy i na jeho zisk. Tato veličina je brána jako obecný ukazatel a odpovídá na otázku, zda je podnik ziskový či nikoliv.

Ovšem ne všechny podniky se dostanou do fáze růstu a k tvorbě zisku. Existuje mnoho důvodů, proč podnik ukončí svou působnost na trhu. Může se jednat o špatně vypracovaný podnikatelský plán, konkurenční boj, náhodné události jako je třeba přírodní pohroma a následné finanční potíže, interní podnikové problémy (nespokojenost zaměstnanců, nedostatečná kontrola, atd.) nebo třeba volba špatného dodavatele.

Dalším z důvodů je nedostatečně provedená a odfláknutá analýza. Může jít o nedostatek informací pro provedení jednotlivých analýz, zanedbávání postupů a přílišné zobecnění metod, nebo vynechání této činnosti úplně.

Pro vytvoření správného pohledu na aktuální situaci je třeba provést důkladné analýzy prostředí, ve kterém firma podniká, analýzy konkurence a odběratelského prostředí, o které by se mělo zajímat oddělení marketingu, a finanční analýzu výkazů. Finanční analýza pomáhá podniku a hlavně managementu v mnoha ohledech. Nejen, že má vypovídací schopnost o tom, jak se podnik vyvíjel v minulosti, ale také odhaduje, jakým směrem podnik směřuje a také je důležitým podkladem pro plánování. Proto je analýza vskutku nedílnou součástí fungování všech podniků a neměla by být v žádném případě opomíjena.

Cílem bakalářské práce je ekonomické zhodnocení finanční situace vybraného podniku Auto Tichý s.r.o. za časové období zahrnující roky 2011 až 2014 s použitím metod finanční analýzy, a následné navržení doporučení založeného na výsledcích této analýzy, která by mohla vést ke zlepšení situace podniku na trhu.

Obsahem první kapitoly budou veškeré teoretické metody finanční analýzy. Půjde o vysvětlení horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty, popsání jednoho rozdílového ukazatele a čtyř skupin poměrových ukazatelů. Dále si vysvětlíme rozklad ROE, bankrotní a bonitní modely a grafické znázornění výsledků poměrové analýzy pomocí spider metody. Zdroje, ze kterých bude čerpáno, budou uvedeny na konci práce v seznamu použité literatury.

V praktické části bakalářské práce nalezneme popis společnost Auto Tichý s.r.o. Uvedeme si například stručnou historii, předmět podnikání a hlavního konkurenta podniku.

Třetí kapitola se bude věnovat aplikaci metod první kapitoly této práce a kapitola čtvrtá bude úzce souviset s tou předchozí, jelikož zde navážeme zhodnocením finančního vývoje podniku na základě získaných výsledků z provedených analýz. Případně budou navržena doporučení, která by vedla k zlepšení či nápravě finanční situace.

Závěr bude obsahovat shrnutí celé bakalářské práce a její jednotlivé body.

2 Teoretická východiska finanční analýzy

V této kapitole si objasníme veškerou teorii k finanční analýze, která bude v dalších částech této práce aplikována na vybraný podnik Auto Tichý s.r.o. Půjde tedy o význam, cíl, zdroje informací a uživatele finanční analýzy. Dále zde budou popsány metody horizontální a vertikální analýzy, jeden rozdílový ukazatel, poměrové ukazatele, rozklad ROE, bankrotní a bonitní modely. Konec této kapitoly bude věnován grafické spider metodě.

2.1 Význam a cíl finanční analýzy

„Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností.“ Knápková, Pavelková, Šteker (2013, s. 17)

Jak uvádějí Mrkvička a Kolář (2006), můžeme finanční analýzu podniku rozdělit na dvě oblasti, a to na externí a interní finanční analýzu. Externí analýza využívá veřejně dostupných informací a naopak interní finanční analýza vychází z interních informací a interních dokumentů podniku.

Cílem finanční analýzy je odhalit slabé stránky firmy, stanovit její silné stránky a rozpoznat finanční zdraví podniku. Proto je potřeba provést tři hlavní kroky:

1. Zobrazit vývoj finanční situace minulých let,
2. nalézt příčiny zhoršení/zlepšení této situace,
3. vybrat nejlepší možný způsob pokračování nebo nápravy finanční situace podniku (Mrkvička, Kolář, 2006).

2.2 Zdroje informací finanční analýzy

Informace potřebné k provedení finanční analýzy jsou účetní finanční výkazy a účetní výkazy vnitropodnikové. V případě *účetních finančních výkazů* se bavíme o externích výkazech, které slouží uživatelům mimo podnik. Jde o **rozvahu**, **výkaz zisku a ztráty** a přehled o peněžních tocích neboli **cash flow**. Účetní finanční výkazy jsou veřejně dostupné a musí být zveřejňovány minimálně jednou ročně v účetní závěrce.

Účetní výkazy vnitropodnikové jsou, vzhledem ke své povaze, interními výkazy. Tyto výkazy jsou sestavovány obvykle častěji než jednou ročně. Jsou doplněny o informace, které

podnik v účetní závěrce nechce nebo nemůže zveřejňovat, tudíž se jedná o přesnější podklady pro finanční analýzu. (Růčková, 2011)

Rozvaha (balance)

Rozvaha je účetní výkaz, který se dělí na stranu aktiv a stranu pasiv. Do aktiv patří dlouhodobý majetek, oběžný majetek a ostatní aktiva, která se dále dělí na jednotlivé položky. Pasiva se dělí na vlastní kapitál, cizí kapitál a ostatní pasiva, která obsahují i další položky. Rozvaha se sestavuje podle bilančního pravidla k určitému datu, zpravidla k poslednímu dni každého roku. Jedná se o přehled majetku ve statické podobě, tedy v okamžiku účetní závěrky. (Růčková, 2015)

Bilanční pravidlo:

$$Aktiva = Pasiva$$

(2.1)

Výkaz zisku a ztráty (výsledovka)

Výsledovka představuje přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Zachycuje pohyb výnosů a nákladů ve stanoveném období. Obdobně jako rozvaha se sestavuje minimálně jednou ročně a je součástí účetní závěrky. Při sestavování se zajímáme, jakým způsobem jednotlivé položky ovlivnily výsledek hospodaření. Výsledek hospodaření je členěn na VH provozní, VH finanční, VH za běžnou činnost, VH mimořádný, VH za běžné účetní období a VH před zdaněním. Všechny výsledky se dále dělí na další dílčí výsledky. Ve výsledovce nalezneme tokové veličiny založené na kumulativní bázi, jejichž změny v čase můžou, ale nemusí být rovnoměrné. (Růčková, 2015)

Zjednodušeně:

$$Výsledek hospodaření = výnosy - náklady$$

(2.2)

Cash flow (výkaz toku peněžních prostředků)

Cash flow, též jak označuje Růčková (2015) „výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků“, je tokovým výkazem, který je sestavován obvykle jednou ročně. Společně s rozvahou a výkazem zisku a ztrát je uveřejňovaný v účetní závěrce za určitý rok. Obsahuje

tři oblasti – provozní, investiční a finanční. Cash flow může mít bilanční nebo sloupcovou (retrogradní) formu. Sestavit ho můžeme přímou nebo nepřímou metodou.

2.3 Uživatelé finanční analýzy

Uživatelé finanční analýzy se snaží dostat lepší pohled na silné a slabé stránky podniku v oblasti financí a k tomu jim pomáhají důkladně zpracované údaje z finančních výkazů. Pandey (2009) také uvádí, že budoucí plány podniku by měly být usměrňovány dle aktuálního finančního vývoje a že porozumění minulosti je nedílnou součástí budoucnosti.

Užitelem finanční analýzy je tedy v podstatě každý, kdo se z jakéhokoli důvodu zajímá o firmu hlouběji a zajímá ho její fungování v minulosti. Růčková a Roubíčková (2012) zmiňují konkrétně šest uživatelů finanční analýzy, jde o:

- manažery,
- investory,
- banky,
- obchodní partnery,
- zaměstnance,
- a konkurenty.

Za nejdůležitějšího uživatele lze považovat právě manažery, jelikož podle výsledků finanční analýzy se snaží predikovat a řešit nedostatky. A tudíž by výkazům mělo být věnováno dostatek času při plánování dalšího směřování podniku.

2.4 Fundamentální a technická analýza

Procesy v ekonomii se hodnotí dvěma přístupy – fundamentální a technickou analýzou. V případě fundamentální analýzy jsou závěry odvozovány na základě velkého množství informací bez matematických či statistických výpočtů. Přesně naopak je tomu u technické analýzy, která se opírá o měření, matematiku, statistiku a další metody zpracování dat. Avšak hodnocení technické analýzy není dostačující bez fundamentálních znalostí. Pro dobré zhodnocení ekonomických výsledků je tedy vhodné přistoupit ke kombinaci obou přístupů. (Růčková, 2015)

2.5 Rozdělení finanční analýzy

Existuje několik metod finanční analýzy, které lze rozdělit na:

- Analýzu stavových (absolutních) ukazatelů, kdy se bavíme o horizontální a vertikální analýze majetkové a finanční struktury podniku;
- Analýzu tokových ukazatelů, ve kterém se analyzují výnosy, náklady, zisk a výkaz peněžních toků použitím horizontální a vertikální analýzy;
- Analýzu rozdílových ukazatelů, s hlavním ukazatelem čistým pracovním kapitálem;
- Analýzu poměrových ukazatelů, kde vyjmenujeme především ukazatele aktivity, likvidity, rentability a zadluženosti;
- Analýzu soustav ukazatelů, tedy pyramidový rozklad ROE;
- Souhrnné ukazatele hospodaření (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

2.5.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza neboli analýza trendů je porovnávání změn položek výkazů v časové posloupnosti. Pokud nedojde v podniku k závažným změnám, ať už v jeho okolí nebo uvnitř samotného podniku, je možno na základě provedené analýzy předpovídat budoucí vývoj těchto ukazatelů. Pro dosažení dobré vypovídací hodnoty je třeba mít k dispozici minimálně dvě po sobě jdoucí období, zajistit srovnatelnost údajů, pokud možno vyloučit ty vlivy, které na vývoj položky významně zapůsobily, a nakonec je vhodné zahrnout do analýzy objektivně předpokládané vlivy, jako např. procento inflace nebo měnový kurz. Matematicko-statisticky se dá horizontální analýza vypočítat absolutně podle vzorce (2.3) a procentně podle vzorce (2.4), jejichž výstupy mohou být vyjádřeny bazickým nebo řetězovým indexem. V bazickém indexu se porovnává hodnota ukazatelů různých období s ukazatelem z období, které je vzato jako základní období pro srovnávání. Na druhé straně v řetězovém indexu jsou hodnoty určitého ukazatele srovnávány vždy s ukazatelem z minulého období. (Mrkvička, Kolář, 2006)

$$\text{Absolutní změna} = U_t - U_{t-1} \quad (2.2)$$

U_thodnota ukazatele v běžném roce

U_{t-1}hodnota ukazatele v minulém roce

$$Procentní\ změna = \frac{Absolutní\ změna \cdot 100}{U_{t-1}} \quad (2.3)$$

2.5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza, také nazývaná jako procentní analýzou je vztahování určitého dílčího ukazatele k sumě všech dílčích ukazatelů sledovaného období. Vztah pro výpočet je možno vidět ve vzorci (2.4). Při analýze rozvahy může být suma dílčích ukazatelů například bilanční sumou, potom jako jednotlivé dílčí ukazatele vybereme položky ze strany aktiv nebo pasiv, které nám pak v tomto poměru ukazují, z kolika procent se tyto dílčí ukazatele podílejí na celkové sumě. Je jasné, že sumou dílčích ukazatelů nemusí být jenom celková bilanční suma, ale i suma různých položek, které chceme analyzovat – dlouhodobý majetek, oběžný majetek, vlastní kapitál nebo třeba cizí kapitál. Obdobně se provede vertikální analýza u výkazu zisku a ztrát, kdy za sumu dílčích ukazatelů použijeme celkovou sumu tržeb. (Kislingerová, Hnilica, 2008)

Mrkvička a Kolář (2006) tvrdí, že metoda vertikální analýzy má nevýhodu v tom, že se absolutní základna mění v čase, a poukazuje pouze na změny, ale neodhaluje jejich příčiny. Proto je tato analýza vhodná například pro srovnávání podniků ve stejném oboru nebo pro porovnávání výkazů v rámci vnitropodnikových útvarů.

$$P_i = \frac{U_i}{\sum U_i} \quad (2.4)$$

P_ivýsledná hodnota (podíl na celku)

U_idílčí ukazatel

$\sum U_i$suma dílčích ukazatelů

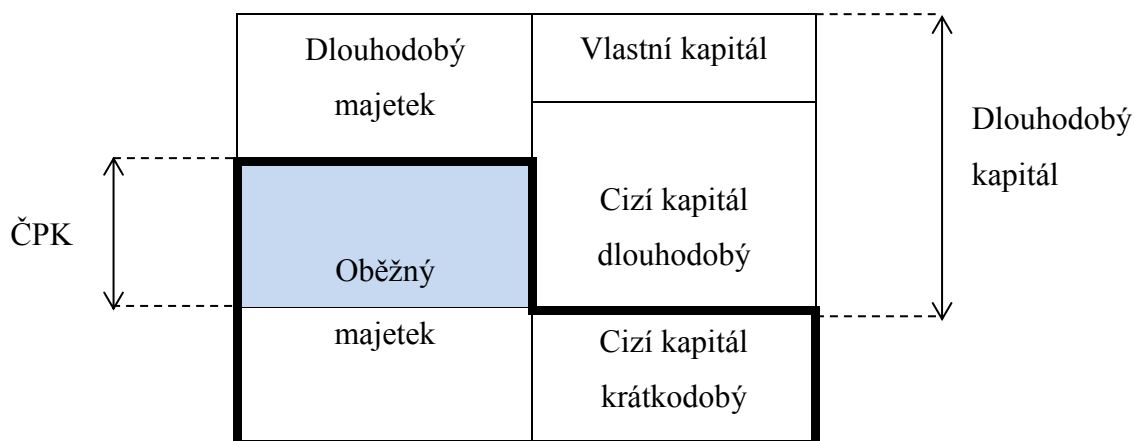
2.5.3 Analýza rozdílových ukazatelů

V analýze rozdílových ukazatelů se zaměříme na čistý pracovní kapitál, dále jen ČPK, který je též označován jako provozní nebo provozovací kapitál. Výpočet je následovně vidět ve vzorcích (2.5) a (2.6). Kde je nutné do krátkodobých a dlouhodobých závazků započítat bankovní úvěry a výpomoci s příslušnou dobou splatnosti. (Mrkvička, Kolář, 2006)

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobá pasiva} \quad (2.5)$$

$$\text{ČPK} = (\text{Dlouhodobé závazky} + \text{Vlastní kapitál}) - \text{Stálá aktiva} \quad (2.6)$$

Obr. 2.1 : Čistý pracovní kapitál



Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker (2013)

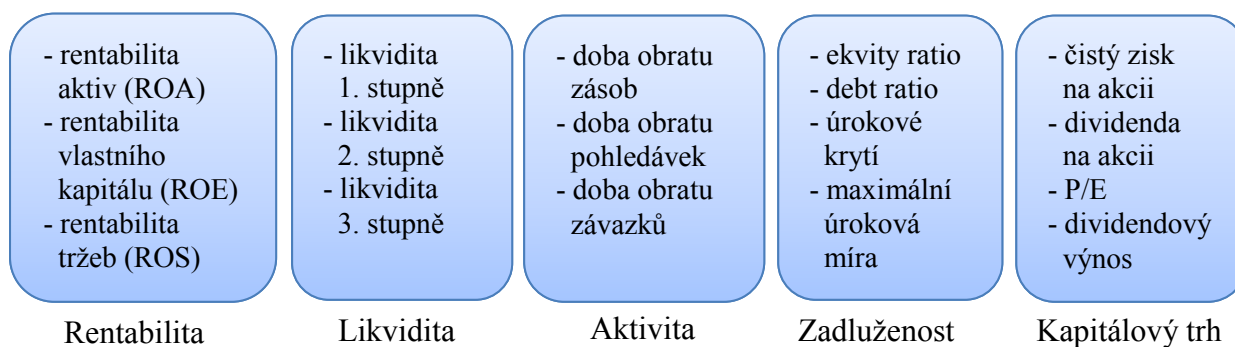
ČPK je částí oběžného majetku, která je financována vlastním kapitálem a dlouhodobým cizím kapitálem. Vykazuje-li podnik kladnou hodnotu ČPK, znamená to, že má krátkodobé závazky nižší než krátkodobý majetek, který je zdrojem pro splácení těchto závazků, této situaci pak říkáme „finanční polštář“. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

2.5.4 Analýza poměrových ukazatelů

„Zatímco vertikální a horizontální analýza sleduje vývoj jedné veličiny – položky rozvahy nebo výsledovky – v čase nebo ve vztahu k jedné vztažné veličině (celková bilanční suma, tržby), poměrová analýza dává do poměru položky vzájemně mezi sebou.“ (Kislingerová, Hnilica (2008, s. 29))

Poměrové ukazatele se dělí na několik skupin ukazatelů, viz schéma 2.1, z čehož my se budeme zabývat čtyřmi skupinami – ukazatele aktivity, likvidity, rentability a zadluženosti.

Schéma 2.1 Struktura poměrových ukazatelů



Zdroj: Růčková, Roubíčková (2012)

2.5.4.1 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity, nebo jinak nazývané ukazatele „obratovosti nebo vázanosti kapitálu“, ukazují, jestli podnik efektivně nakládá se svými aktivy. Není dobré, aby jich bylo moc ani málo, v obou případech to má negativní vliv na tržby. Výsledky tohoto ukazatele jsou nejvíce užívány manažery společnosti a dále pak možnými investory. (Rejnuš, 2014)

Pojmem aktiva se nemyslí pouze celková aktiva podniku, ale můžeme místo něj použít zásoby, pohledávky, dlouhodobý majetek, anebo pasivní závazky. Existují dva druhy ukazatelů – počet obrátů a doba obratu. Počet obrátů, jinak taky obrat, vyjadřuje, kolikrát se určitá položka rozvahy obrátí za rok (např. od vzniku závazků nebo pohledávek až po jejich zánik). Doba obratu potom udává, kolik dní trvá jeden obrat.

a) Obrat aktiv a doba obratu aktiv

Dle Růčková (2015) je obrat aktiv, označovaný též jako vázanost celkového vloženého kapitálu, úzce spjat s rentabilitou vlastního kapitálu, neboť se objevuje při pyramidovém rozkladu tohoto ukazatele. Doplnkovým ukazatelem je doba obratu aktiv.

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}} \quad (2.7)$$

$$\text{DO aktiv} = \frac{\text{Celková aktiva} \cdot 360}{\text{Tržby}} \quad (2.8)$$

b) Obrat zásob a doba obratu zásob

V případě obratu zásob je lepší vyšší výsledek, což znamená velký počet obrátů zásob za rok, ale musíme zde pamatovat na optimální velikost zásob. V dnešní době se většina podniků přiklání k výrobě „just-in-time“, tedy k výrobě na zakázku a tím k menší velikosti zásob. (Růčková, 2015)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}} \quad (2.9)$$

Jak vyplývá z obratu zásob, je pro podnik lepší kratší doba obratu. Ale opět respektujeme přiměřenou velikost zásob s ohledem na činnost podniku.

$$\text{DO zásob} = \frac{\text{Zásoby} \cdot 360}{\text{Tržby}} \quad (2.10)$$

c) Obrat pohledávek a doba obratu pohledávek

Obrat a obdobně i doba obratu pohledávek se musí vztahovat k době splatnosti vyznačené na fakturách, jelikož každá faktura má svou určitou dobu splatnosti. Překročíme-li tuto dobu, může se podnik dostat do problémů z nedodržení termínu odběratelem. Avšak podle velikosti firmy se doba splatnosti diferencuje, neboť velké firmě neuškodí pozdější splacení pohledávek než je uvedené na faktuře (a tedy ho může tolerovat), zatímco malému podnikateli může pozdější splacení uškodit. (Růčková, 2015)

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Pohledávky}} \quad (2.11)$$

$$\text{DO pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky} \cdot 360}{\text{Tržby}} \quad (2.12)$$

d) Obrat závazků a doba obratu závazků

Podle Růčková (2015) je možno konstatovat, že doba obratu je, pro zachování pořádku ve firmě, lepší delší než je doba obratu pohledávek. Podnik se tím pádem neocitne bez finančních prostředků.

$$\text{Obrat závazků} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Závazky}} \quad (2.13)$$

$$\text{DO závazků} = \frac{\text{Závazky} \cdot 360}{\text{Tržby}} \quad (2.14)$$

2.5.4.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity měří schopnost podniku vyrovnat své krátkodobé závazky. Jak uvádí Rejnuš (2014), je třeba rozlišovat tři pojmy – likvidita, likvidnost a solventnost.

- Likviditou se rozumí již zmíněná schopnost podniku dostát svým závazkům.
- Likvidnost je schopnost majetku transformovat se na peněžní prostředky.
- Definice solventnosti je podobná jako u likvidity s tím rozdílem, že se zde jedná o dlouhodobé a nikoli krátkodobé závazky.

a) Likvidita 3. stupně (ukazatel běžné nebo celkové likvidity)

Ukazatel celkové likvidity vypovídá o tom, zda je podnik schopen splatit závazky v kratším období, například jeden měsíc. Jak je vidět na vzorci (2.15), jde o poměr všech oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Jeho hodnota nám ukazuje, kolikrát jsme schopni splatit své závazky, kdyby se všechna oběžná aktiva podniku přeměnila na finanční hotovost. Jak už definice napovídá, je vyšší hodnota lepší. Doporučované rozmezí je 1,5 - 2,5. Přičemž zdravé firmy dosahují horní hranice, naopak hodnota menší než 1 signalizuje, že podnik nezdravě financuje dlouhodobý majetek z krátkodobých zdrojů. (Rejnuš, 2014)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.15)$$

b) Likvidita 2. stupně (ukazatel pohotové likvidity)

Ukazatel pohotové neboli rychlé likvidity na rozdíl od celkové likvidity vylučuje ze vzorce zásoby. Zásoby jsou nejméně likvidní částí oběžného majetku a tedy se ve vzorci (2.16) nepočítá ani s jejich prodejem (přeměnou na hotovost). Doporučená hodnota by měla být mezi 1,0 a 1,5. Tento ukazatel je dobré sledovat v čase, což by měli provádět právě věřitelé. (Rejnuš. 2014)

$$Pohotov\acute{a}\ likvidita = \frac{Ob\acute{e}žn\acute{a}\ aktiv\acute{a} - Z\acute{a}soby}{Kratkodob\acute{e}\ z\acute{a}vazky}$$

(2.16)

c) Likvidita 1. stupně (ukazatel okamžité likvidity)

Poslední z ukazatelů likvidity je hotovostní likvidita. Hodnotí schopnost podniku uhradit krátkodobé závazky v daný okamžik a tímto se jedná o nejpřesnější ukazatel z této skupiny. Ve jmenovateli se nacházejí nejlikvidnější položky oběžného majetku, jako například peníze v pokladně a na účtu, krátkodobé cenné papíry, šeky a další. Doporučená hodnota je okolo 0,2. (Vochozka, 2011)

$$Hotovostn\acute{i}\ likvidita = \frac{Kratkodob\acute{y}\ finan\acute{c}n\acute{i}\ majetek}{Kratkodob\acute{e}\ z\acute{a}vazky}$$

(2.17)

2.5.4.3 Ukazatele rentability

„Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu, je měřítkem schopnosti dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu, tj. schopnosti podniku vytvářet nové zdroje. Je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu.“ Knápková, Pavelková, Šteker (2013, s. 98)

a) Rentabilita aktiv (ROA)

Rentabilita celkového vloženého kapitálu ROA (*return on assets*) nebo také ROI (*return on investments*) udává celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, jak nebo kde byly zdroje financování podniku obstarány. Ve vzorci (2.18) je použit zisk před zdaněním a úroky a celková velikost aktiv. Právě použitím EBITu můžeme posléze srovnat výsledky

podniku s odvětvovými výsledky, které jsou k nalezení na internetových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu. (Růčková, 2015)

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva} \cdot 100$$

(2.18)

EBIT.....zisk po zdanění

b) Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE)

Rentabilita celkového investovaného kapitálu (*return on capital employed*) je ukazatelem míry zhodnocení celkových aktiv financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. Jednoduše řečeno, vyjadřuje efektivnost hospodaření společnosti. Do dlouhodobých dluhů, viz. vzorec (2.19), je třeba započítat dlouhodobé bankovní úvěry i emitované obligace. (Růčková, 2015)

$$ROCE = \frac{EBIT}{(Dlouhodobé dluhy + Vlastní kapitál)} \cdot 100$$

(2.19)

c) Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Jak píše Růčková (2015), pomocí rentability vlastního kapitálu ROE (*return on equity*) zjistíme výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku, kteří se díky němu dozvědí, jestli je jejich kapitál dostatečně reprodukován s ohledem na míru rizika. V případě, že tento ukazatel v čase roste, může to znamenat zlepšení výsledku hospodaření, zmenšení podílu vlastního kapitálu nebo pokles úročení cizího kapitálu. (Růčková, 2015)

Rentabilita vlastního kapitálu se vypočítá podle vzorce (2.20), kde EAT znamená čistý zisk.

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní kapitál} \cdot 100$$

(2.20)

d) Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb ROS (*return on sales*) udává, jak velký zisk připadá na 1 Kč celkových tržeb, neboli jak velká je zisková marže. Ve vzorci (2.21) může být v čitateli použit čistý zisk (EAT), zisk před zdaněním (EBT) nebo zisk před zdaněním a úroky (EBIT), kdy EBIT zajistí odvětvovou srovnatelnost stejně jako u ROA. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

$$ROS = \frac{EBIT}{Tržby} \cdot 100 \quad (2.21)$$

2.5.4.4 Ukazatele zadluženosti

„Ukazatele zadluženosti zaměřují svou pozornost na míru zadlužení podniku a na schopnost podniku splácet své závazky. Pravdou je, že se ukazatele zadluženosti soustředí na různé druhy zadlužení podniku. Hodnotí pohled jak na celkové zadlužení (tedy na prostředky poskytnuté za úplatu, tak na zdroje, s nimiž podnik hospodaří tzv. zdarma), tak na jednotlivé části dluhu.“ Váchal, Vochozka a kol. (2013, s. 224)

a) Debt ratio (ukazatel věřitelského rizika)

Ukazatel věřitelského rizika neboli debt ratio je základním ukazatelem zadluženosti, a pomocí kterého se vyjadřuje celková zadluženost podniku. Je-li tento ukazatel příliš vysoký, je i vysoké riziko věřitelů. Dnešní podniky spíše využívají krátkodobé cizí zdroje, které nejsou až tak rizikové. (Růčková, 2015)

Doporučenou hodnotou vícera autorů, jak uvádí Knápková, Pavelková, Šteker (2013), je něco mezi 30-60%.

$$Debt\ ratio = \frac{Cizí\ zdroje}{Celková\ aktiva} \cdot 100 \quad (2.22)$$

b) Equity ratio (koeficient samofinancování)

Koeficient samofinancování anebo též ekvity ratio je doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti. Při započítání ostatních pasiv k jednomu z ukazatelů by měl jejich součet dát 1. (Růčková, 2015)

$$Equity\ ratio = \frac{Cizí\ zdroje}{Vlastní\ kapitál} \cdot 100 \quad (2.23)$$

c) Úrokové krytí

Podle ukazatele úrokového krytí podnik zjistí, zda je její dluhové zatížení únosné nebo se již jedná o příliš velké zadlužení. Tento ukazatel dále udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky, a tedy jak velký je bezpečnostní polštář pro věřitele. Za doporučenou hodnotu můžeme považovat zahraniční standardy – trojnásobek nebo i více. (Růčková, 2015)

$$Úrokové\ krytí = \frac{EBIT}{Nákladové\ úroky} \quad (2.24)$$

d) Maximální úroková míra

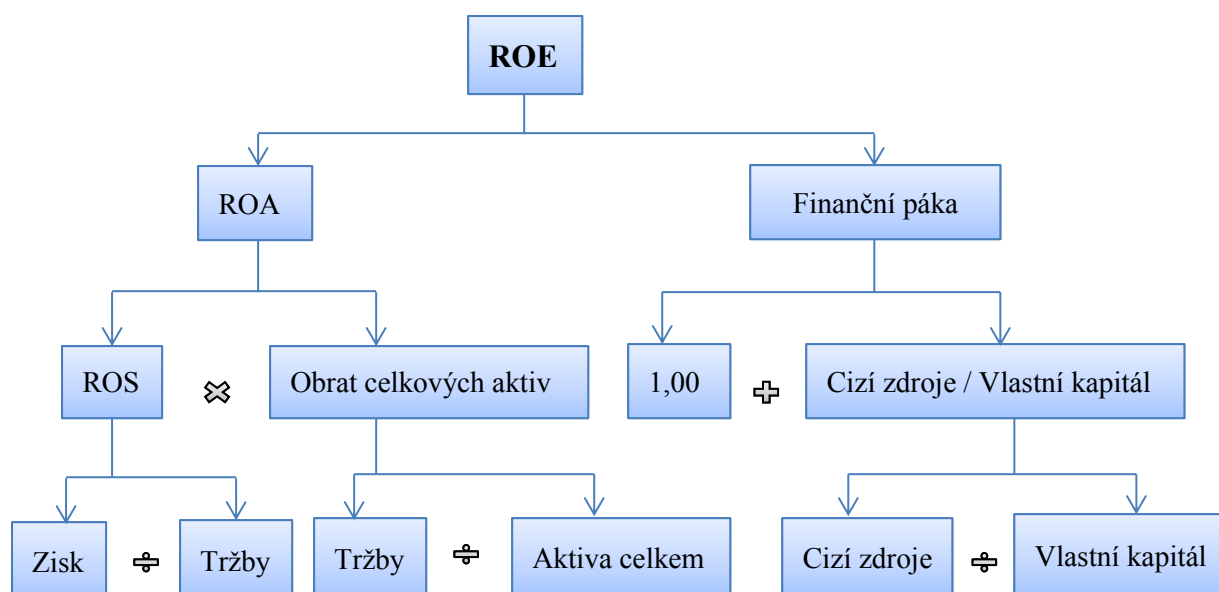
Další ukazatel zadluženosti se stává zajímavým až v porovnání s rentabilitou celkových aktiv (ROA). Jejich komparací získáme další **ukazatel podmínek pro zadlužení**. V případě, že je ROA vyšší než maximální úroková míra, může se podnik dále zadlužovat. Je-li tomu naopak, další zadlužování se nedoporučuje. (Růčková, 2015)

$$Maximální\ úroková\ míra = \frac{Finanční\ náklady}{(vlastní\ kapitál + bankovní\ úvěry + obligace)} \cdot 100 \quad (2.25)$$

2.5.5 Pyramidový rozklad ROE

„Pyramidová soustava finančních ukazatelů je založena na postupném rozkladu vrcholového ukazatele na ukazatele dílčí, jejichž prostřednictvím je rozhodujícím způsobem ovlivněn.“ Vochozka (2011, s. 30)

Schéma 2.2 Pyramidový rozklad ROE



Zdroj: Mrkvička, Kolář (2006)

Výnosnost vlastního kapitálu je rovna součinu rentability tržeb (viz. vzorec (2.21)), obratu celkových aktiv (viz. vzorec (2.7)) a finanční páky.

Finanční páka je převrácená hodnota koeficientu samofinancování. Čím vyšší je podíl cizích zdrojů na celkovém financování podniku, tím je tento ukazatel zadluženosti větší. (Mrkvička, Kolář, 2006)

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{Aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (2.26)$$

Du Pontova rovnice:

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}} \cdot \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \cdot \frac{\text{Aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (2.27)$$

Další možný rozklad Du Pontovy rovnice:

$$ROE = \frac{EBIT}{\text{Tržby}} \cdot \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{EAT}{EBT} \cdot \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \cdot \frac{\text{Aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (2.28)$$

Jak píše Synek a kolektiv (2011), jde při rozkladu o maximalizaci každého z pěti zlomků:

1. zlomek: ROS (ziskové rozpětí),
2. zlomek: úroková redukce zisku,
3. zlomek: daňová redukce zisku,
4. zlomek: obrat celkových aktiv,
5. zlomek: finanční páka.

Ovšem v rovnici (2.28) jsou ukazatele zadluženosti (úroková redukce zisku a finanční páka), které jsou navzájem protichůdné. Rostoucí zadluženost má pozitivní vliv na finanční páku, která tím pádem roste taky, ale naopak má zvýšení podílu cizích zdrojů negativní dopad na úrokovou redukci zisku. Snižuje se totiž velikost zisku z vlastnického podílu, a tím tento ukazatel klesá. Vynásobením obou protichůdných ukazatelů dostaneme ziskový účinek finanční páky také nazývaný **multiplikátor vlastního kapitálu**. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Multiplikátor vlastního kapitálu: „Udává, kolikrát je vložený kapitál vlastníků „zvětšen“ použitím cizího kapitálu jako zdroje financování. Pokud je vyšší než 1, pak zvyšování podílu cizích zdrojů ve finanční struktuře podniku má pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu.“ Knápková, Pavelková, Šteker (2013, s. 125)

2.5.6 Bankrotní a bonitní modely

Dle Růčková (2011) mají souhrnné indexy hodnocení podniku jediný cíl, kterým je zjistit nej přesnější pohled na finanční zdraví v následujícím časovém horizontu. Rozlišujeme dva druhy souhrnných indexů hodnocení hospodaření podniku: bonitní modely a bankrotní modely. Pomocí bonitních modelů se snažíme bodově ohodnotit bonitu podniku, a bankrotní modely predikují možné riziko bankrotu.

2.5.6.1 Bonitní modely

„Bonitou se rozumí schopnost splácet svoje závazky a uspokojovat tím věřitele. Bonitní podnik je tedy takový, který je schopen uspokojovat své věřitele splácením svých závazků.“ Vochozka (2011, s. 77)

a) Index bonity

Jak uvádí Vochozka (2011) je index bonity často využíván ve středoevropských státech jako např. Rakousko nebo Německo. Základem pro výpočet je šest poměrových ukazatelů s největší váhou u podílu zisku na celkových aktivech (ROA). Pro výpočet bychom měli znát tyto účetní údaje:

- cash flow (čistý zisk + odpisy),
- cizí zdroje,
- aktiva,
- zisk,
- výnosy,
- zásoby.

Po vypočtení indexu bonity podle vzorce (2.29), se vyhodnotí výsledek, který ukáže, zda je podnik bankrotní nebo bonitní. Možné výsledky jsou zachyceny v tabulce 2.1.

$$IB = 1,5 \cdot \frac{CF}{CZ} + 0,08 \cdot \frac{Aktiva}{CZ} + 10 \cdot \frac{Zisk}{Aktiva} + 5 \cdot \frac{Zisk}{Výnosy} + 0,3 \cdot \frac{Zásoby}{Výnosy} + 0,1 \cdot \frac{Výnosy}{Aktiva} \quad (2.29)$$

CF.....cash flow

CZ.....cizí zdroje

Tab. 2.1 Hodnocení výsledků indexu bonity

Výsledek	Hodnocení	Podnik
$IB \in (-\infty ; -2)$	extrémně špatná ek. situace	bankrotní podnik
$IB \in < -2 ; -1)$	velmi špatná ek. situace	bankrotní podnik
$IB \in < -1 ; 0)$	špatná ek. situace	bankrotní podnik
$IB \in < 0 ; 1)$	problematická ek. situace	bonitní podnik
$IB \in < 1 ; 2)$	dobrá ek. situace	bonitní podnik
$IB \in < 2 ; 3)$	velmi dobrá ek. situace	bonitní podnik
$IB \in < 3 ; -\infty)$	extrémně dobrá ek. situace	bonitní podnik

Zdroj: Vochozka (2011)

b) Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest je složen z následujících čtyř rovnic (R1 - R4), které jsou bodově ohodnoceny (viz tabulka 2.2) a poté zprůměrovány do dvou ukazatelů – finanční stability a výnosová situace, které následně slouží pro výpočet ukazatele celkové situace podniku, viz. vzorec (2.36), podle jehož výsledku se v tabulce 2.3 ukáže, jak na tom podnik momentálně je.

$$R_1 = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (2.30)$$

$$R_2 = \frac{\text{Cizí zdroje – peníze – účty u bank}}{\text{Provozní cash flow}} \quad (2.31)$$

$$R_3 = \frac{\text{Zisk před úroky a zdaněním}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (2.32)$$

$$R_4 = \frac{\text{Provozní cash flow}}{\text{Výkony}} \quad (2.33)$$

Tab. 2.2 Bodové ohodnocení rovnic R₁ – R₄

Rovnice	Hodnota ukazatele	Body	Rovnice	Hodnota ukazatele	Body
R₁	menší než 0	0	R₂	menší než 3	0
	0 – 0,1	1		3 – 5	1
	0,1 – 0,2	2		5 – 12	2
	0,2 – 0,3	3		12 – 30	3
	větší než 0,3	4		větší než 30	4
R₃	menší než 0	0	R₄	menší než 0	0
	0 – 0,08	1		0 – 0,05	1
	0,08 – 0,12	2		0,05 – 0,08	2
	0,12 – 0,15	3		0,08 – 0,1	3
	větší než 0,15	4		větší než 0,1	4

Zdroj: Mrkvička, Kolář (2006)

$$Finanční\ stabilita = \frac{R_1 + R_2}{2}$$

(2.34)

$$Výnosová\ situace = \frac{R_3 + R_4}{2}$$

(2.35)

$$Celková\ situace = \frac{Finanční\ stabilita + Výnosová\ situace}{2}$$

(2.36)

Tab. 2.3 Hodnocení výsledků celkové situace

Body z celkové stability	Podnik
více než 3	velmi dobrý podnik
1 - 3	šedá zóna
méně než 1	špatný podnik

Zdroj: Mrkvička, Kolář (2006)

2.5.6.2 Bankrotní modely

„Typickým příkladem souhrnného indexu hodnocení je Altmanův index finančního zdraví podniku nebo také Altmanův model.“ Růčková (2015, s. 78)

a) Altmanovo Z-score (Altmanova formule bankrotu) pro s.r.o.

Altmanův model Z-score je jedním z nejpoužívanějších a nejznámějších modelů. Vychází z diskriminační analýzy. Modifikací Altmanova vzorce existuje více, závisí na tom, zda je podnik obchodovatelný na veřejných trzích, anebo jaká je forma podnikání. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Oproti vzorci pro akciové společnosti má tato formule pozměněný třetí ukazatel (viz. vzorec (2.37)), kvůli nemožnosti použití tržní hodnoty akcie. Dále jsou upraveny i hranice prosperity a pravděpodobného bankrotu podniku, resp. šedé zóny.

$$Z' = 3,107 \cdot \frac{Z}{A} + 0,998 \cdot \frac{T}{A} + 0,42 \cdot \frac{\text{Vlastní kapitál}}{(dz + kz + BÚ a výpomoci)} + 0,847 \cdot \frac{EAR}{A} + 0,717 \cdot \frac{ČPK}{A}$$

(2.37)

Zdroj: www.fianalysis.cz

A.....celková aktiva

ČPK.....čistý pracovní kapitál (viz. vzorec (2,5))

dz.....dlouhodobé závazky

EAR.....zisk po rozdělení

kz.....krátkodobé závazky

T.....tržby

Z.....zisk

Tab. 2.4 Hodnocení výsledků Z-score pro s.r.o.

Výsledek	Podnik
$Z' > 2,9$	podnik je v dobré situaci
$1,2 < Z' < 2,9$	šedá zóna nevyhraněných výsledků
$Z' < 1,2$	u podniku je velmi pravděpodobný bankrot

Zdroj: www.fianalysis.cz

b) Vlastnický model IN99

Model IN99 byl sestaven manžely Inkou a Ivanem Neumaierovými pro hodnocení výkonnosti podniku v českém prostředí z hlediska vlastníka. Jedná se o výsledek matematicko-statistických podnikových analýz a praktických analýz více než tisíce českých podniků. Na rozdíl od věřitelského modelu IN95, vlastnický model nerespektuje obor podnikání, ale upřednostňuje investorský pohled, a proto respektuje schopnost podniku nakládat se svěřenými finančními prostředky. (Růčková.2015)

$$IN99 = -0,017 \cdot \frac{CZ}{A} + 4,573 \cdot \frac{EBIT}{A} + 0,481 \cdot \frac{Výnosy}{A} + 0,015 \cdot \frac{OA}{(kz - KBÚ)}$$

(2.38)

A.....celková aktiva

CZ.....cizí zdroje

EBIT.....zisk před úroky a zdaněním

KBÚ.....krátkodobé bankovní úvěry

kz.....krátkodobé závazky

OA.....oběžná aktiva

Tab. 2.5 Hodnocení výsledků IN99

Výsledek	Podnik
IN99 $\in < 2,07 ; +\infty$)	podnik s dobrým finančním zdravím
IN99 $\in (0,684- 2,07)$	potencionální problémy
IN99 $\in (-\infty ; 0,684 >$	projev finanční neduživosti

Zdroj: Růčková (2015)

c) Modifikovaná verze Tafflerova modelu

Posledním z bankrotních ukazatelů je Tafflerův model, který byl poprvé zveřejněn v roce 1977 a existuje ve dvou podobách – základní a modifikovaná verze. Obě rovnice se liší pouze v podobě posledního ukazatele, který je pro modifikovanou verzi jednodušší. (Růčková, 2015)

$$ZT(z) = 0,53 \cdot \frac{EBT}{KD} + 0,13 \cdot \frac{OA}{CZ} + 0,18 \cdot \frac{KD}{A} + 0,16 \cdot \frac{Tržby}{A} \quad (2.39)$$

A.....celková aktiva

CZ.....cizí zdroje

EBT.....zisk před zdaněním

KD.....krátkodobé dluhy (krátkodobé závazky + běžné bankovní úvěry +
krátkodobé finanční výpomoci)

OA.....oběžná aktiva

Tab. 2.6 Hodnocení výsledků modifikované verze Tafflerova modelu

Výsledek	Podnik
$ZT(z) \in < 0,3 ; +\infty)$	malá pravděpodobnost bankrotu
$ZT(z) \in (-\infty ; 0,2 >$	velká pravděpodobnost bankrotu

Zdroj: Růčková (2015)

2.6 Spider metoda

Růčková (2015) uvádí, že spider metoda neboli spider analýza je grafické vyhodnocení ukazatelů. Paprskový graf připomíná pavučinu, odtud název „spider“ graf (z angličtiny *spider* = pavouk), která se skládá z 16 paprsků a tedy 16 základních poměrových ukazatelů, které lze snadno porovnat s oborovými hodnotami popř. konkurencí. Jak je ukázáno na schématu 2.3, jsou tyto ukazatele rozděleny do čtyř hlavních skupin – rentabilita, likvidita, zadluženost a aktivita. Počet ukazatelů není závazný, může jich být i méně než je uvedených 16, a stejně tak může být zaměněna i vztažná rovina.

Schéma 2.3 Rozdělení sektorů pro Spider analýzu

<p>Aktivita – D</p> <ul style="list-style-type: none"> - D1 – Obrat aktiv - D2 – DO aktiv - D3 – DO pohledávek - D4 – DO zásob 	<p>Rentabilita – A</p> <ul style="list-style-type: none"> - A1 – ROE - A2 – ROS - A3 – Rentabilita provozní činnosti - A4 – ROA
<p>Financování – C</p> <ul style="list-style-type: none"> - C1 – Debt/ekvity ratio - C2 – Krytí stálých aktiv - C3 – DO závazků - C4 – Vlastní financování 	<p>Platební schopnost – B</p> <ul style="list-style-type: none"> - B1 – Dynamika krytí zdrojů - B2 – Okamžitá likvidita - B3 – Pohotovostní likvidita - B4 – Běžná likvidita

Zdroj: Růčková (2015)

Pro aplikaci této grafické metody na vybraný podnik Auto Tichý s.r.o. budeme v grafu zobrazovat dvanáct následujících ukazatelů: ROE (A1), ROA (A2), ROS (A3), Běžná likvidita (B1), Pohotovostní likvidita (B2), Hotovostní likvidita (B3), Debt/Equity ratio (C1), Obrat závazků (C2), DO závazků (C3), Obrat aktiv (D1), Obrat zásob (D2), Obrat pohledávek (D3). Výpočet těchto ukazatelů je obsahem teoretické části práce (viz. kapitola 2.5.4). Tyto ukazatele budou porovnány s hlavní konkurenční společností vybraného podniku a s oborovými hodnotami vybraných podle rozdělení CZ-NACE.

3 Charakteristika podniku

V této části bakalářské práce se budeme věnovat představení podniku, na který budou aplikovány teoretické poznatky uvedené v první kapitole. Vybranou firmou je Auto Tichý s.r.o.

Společnost Auto Tichý s.r.o., která působí na českém trhu již od roku 1997, je předním koncesionářem a prodejcem francouzské automobilové značky Peugeot. Sídlo firmy a zároveň provozovna se nachází v nově zrekonstruované budově v Ostravě-Vítkovicích a mimo ni, najdeme pobočku i v Havířově. Tato společnost s ručením omezeným podniká pod identifikačním číslem uvedeným v Obchodním rejstříku, ve kterém jsou vypsány předměty podnikání týkající se prodeje, půjčování, opravy a servisu silničních vozidel, nebo např. poskytování a zprostředkování spotřebitelského úvěru.

Postupem času se firma rozšířila o automobilové značky Citroën a Ford. I přes toto rozšíření si ponechala stejnou úroveň kvality, což dokazuje získaný certifikát ISO 9001 a zachovaný podnikový cíl, kterým je maximalizovat spokojenost zákazníka.

Stejně jako jiné společnosti má i tato své logo, které obsahuje tři barvy symbolizující jednotlivé značky aut. Jedná se o modrou barvu představující Peugeot, červenou zastupující Citroën a značku Ford označuje oranžová barva.

Posláním společnosti je nabízení podnikatelům, živnostníkům, menším či středním firmám a dalším subjektům osobní a užitkové automobily a kvalitní servis.

Ve vedení Auto Tichý s.r.o. se nachází majitel společnosti Ing. František Tichý, dále pak výkonný ředitel Ing. Jiří Plachý, který je i jediným společníkem pana Tichého s velikostí podílu na společnosti 5%, a vedoucí účtárny Ing. Eva Záhradníková. Struktura podniku je rozdělena do osmi oddělení: prodej vozů Peugeot, prodej vozů Citroën, servis, prodej náhradních dílů, autopůjčovna, autoškola, prodej ojetých vozů a vedení firmy.

Podnik nabízí prodej, servis, náhradní díly a autopůjčovnu vozů značky Peugeot, Citroën a Ford (mimo prodej), dále i výkup ojetých vozidel, síť center užitkových vozů (tzv. Peugeot Professional), autoškolu, asistenční službu a školení řidičů. Navíc jako zajímavost mají v nabídce od roku 1995 aeroškolu, která je výhradním koníčkem pana Tichého - letadlo najdeme i v majetkové struktuře podniku.

Informace o společnosti najdeme na oficiálních internetových stránkách firmy www.autotichy.cz, nebo na internetových stránkách poboček a dokonce je možné najít firmu i na facebookových stránkách.

Dále je nutné se zmínit o hlavní konkurenci podniku. V roce 2010 společnost Auto Hruška s.r.o. koupila autosalon Peugeot ve Slezské Ostravě, a tím začala konkurovat společnosti vedené panem Tichým. Auto Hruška sídlící v Opavě je totiž stejně jako Auto Tichý s.r.o. koncesionářem značky Peugeot. Mimo jiné nabízí Auto Hruška prodej a servis automobilů dvou jiných značek, kterými jsou Mazda a Suzuki. Tady už je i patrná podobnost s námi vybranou firmou, která má pod záštitou také další dvě značky. Avšak výhodou pro společnost Auto Tichý je již zmíněná provozovaná autoškola.

Obr. 3.1 Logo společnosti



Zdroj: www.autotichy.cz

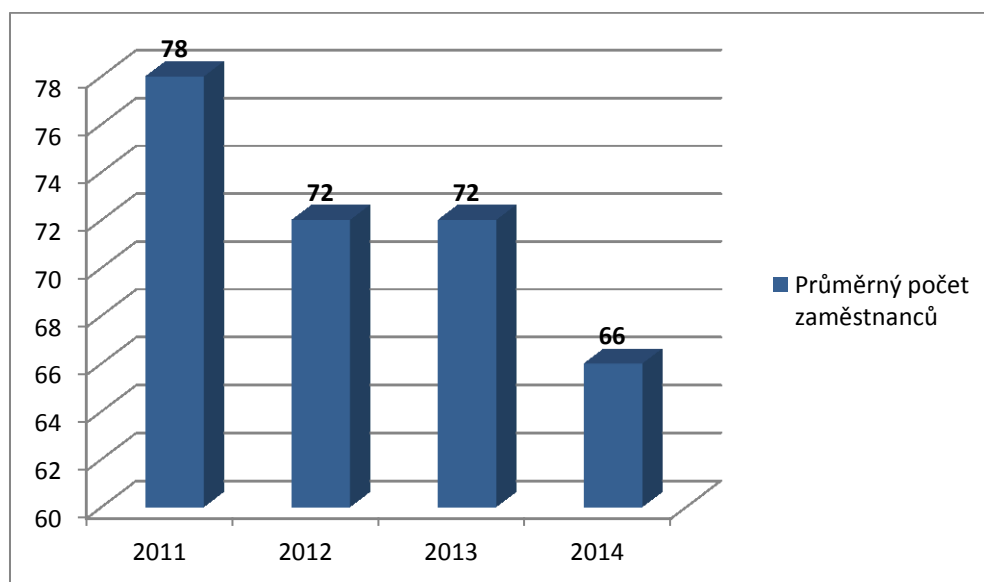
4 Aplikace metod finanční analýzy

Obsahem této kapitoly bude aplikace výše popsaných teoretických metod na vybraný podnik Auto Tichý s.r.o., který jsme si blíže specifikovali v předchozí kapitole. Nejdříve se budeme věnovat analýze rozvahy a výkazu zisku a ztráty, které jsou v plném znění k nalezení v přílohách této práce. Dále budou následovat jednotlivé ukazatele finanční analýzy, rozklad ROE, několik modelů predikce finanční tísně a konečně pak zobrazení výsledků analýzy vybraných poměrových ukazatelů v pavučinovém grafu. Bude se jednat o analýzy z let 2011 až 2014.

Vypočtené údaje budou porovnávány s údaji Českého statistického úřadu (dostupných z www.czso.cz) a s údaji Ministerstva průmyslu a obchodu (dostupných z www.mpo.cz). Tyto oborové hodnoty budou brány pro odvětví CZ-NACE 45, které zní - velkoobchod, maloobchod a opravy motorových vozidel. V následném grafickém znázornění (spider analýze) budeme podnik Auto Tichý s.r.o. srovnávat nejen s oborovými hodnotami, ale i s hodnotami konkurenční společnosti Auto Hruška s.r.o., a to za roky 2013 a 2014.

Než začneme analyzovat výkazy podniku, zmíníme vývoj průměrného počtu zaměstnanců, který lze vidět na grafu 4.1. Od roku 2011 je patrný úbytek zaměstnanců, který v roce 2014 činil 66, což je o 12 méně než v roce 2011.

Graf 4.1 Průměrný počet zaměstnanců společnosti Auto Tichý s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování

4.1 Analýza rozvahy

Jak už bylo řečeno, rozvaha je jedním ze základních finančních výkazů podniků. V této části jsme použili horizontální a vertikální analýzu, která je v plném rozsahu uvedena v příloze bakalářské práce.

Pro porovnání s oborovými hodnotami byly vybrány některé položky rozvahy. Srovnání lze vidět v tab. 4.1. Údaje společnosti Auto Tichý s.r.o. jsou oproti oborovým hodnotám menší až na velikost vlastního kapitálu, který ve všech třech letech přesahuje tyto hodnoty o třetinu.

Tab 4.1 Srovnání vybraných položek rozvahy Auto Tichý s.r.o. s oborovými statistikami rozdělenými podle CZ-NACE (v tis. Kč)

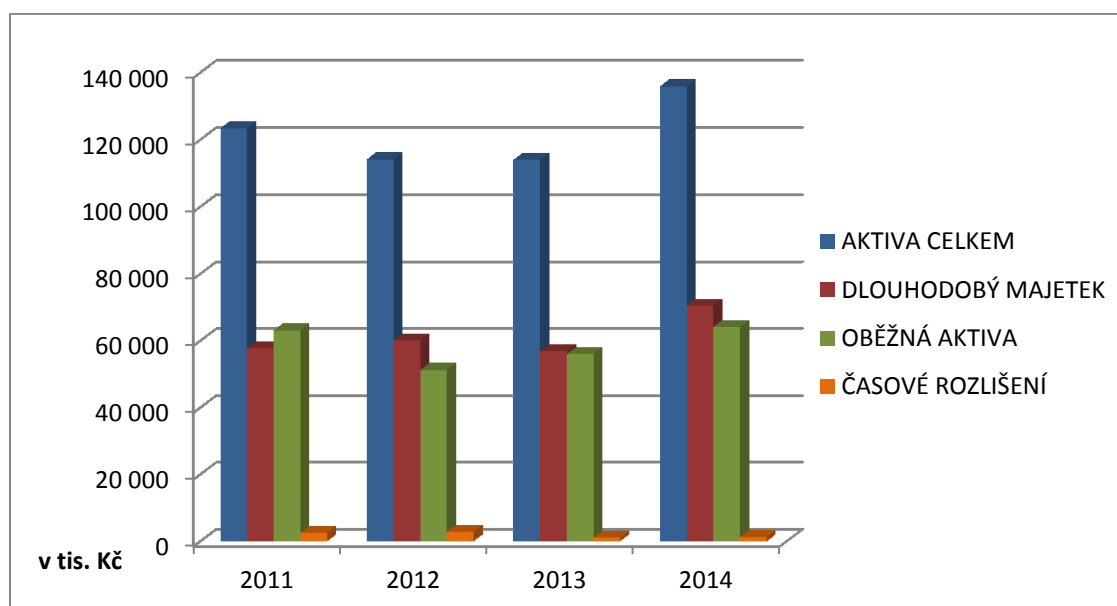
	2011		2012		2013	
	Auto Tichý	NACE 45	Auto Tichý	NACE 45	Auto Tichý	NACE 45
Aktiva	123 345	167 578	114 106	166 211	113 956	175 664
Zásoby	36 945	43 941	32 392	42 935	26 893	41 979
Pasiva	123 345	167 578	114 106	166 211	113 956	175 664
Vlastní kapitál	92 860	60 398	92 753	59 660	92 865	62 068

Zdroj: Vlastní zpracování dle interních materiálů

4.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza rozvahy v letech 2011 až 2014 nám ukazuje strukturu jednotlivých položek aktiv i pasiv. V grafu 4.2 je vidět vývoj dlouhodobého majetku, který se do roku 2014 pohyboval pod hranicí 60 000 tis. Kč a v roce 2014 nabyl hodnotu 70 463 tis. Kč. Oběžná aktiva se v roce 2012 propadla z 63 092 tis. Kč (rok 2011) na 51 266 tis. Kč a poté postupně rostla až do původní výše. Celková aktiva kopírovala poklesy obou složek, až na rok 2014, kdy se hodnota vyšplhala až na 135 859 tis. Kč.

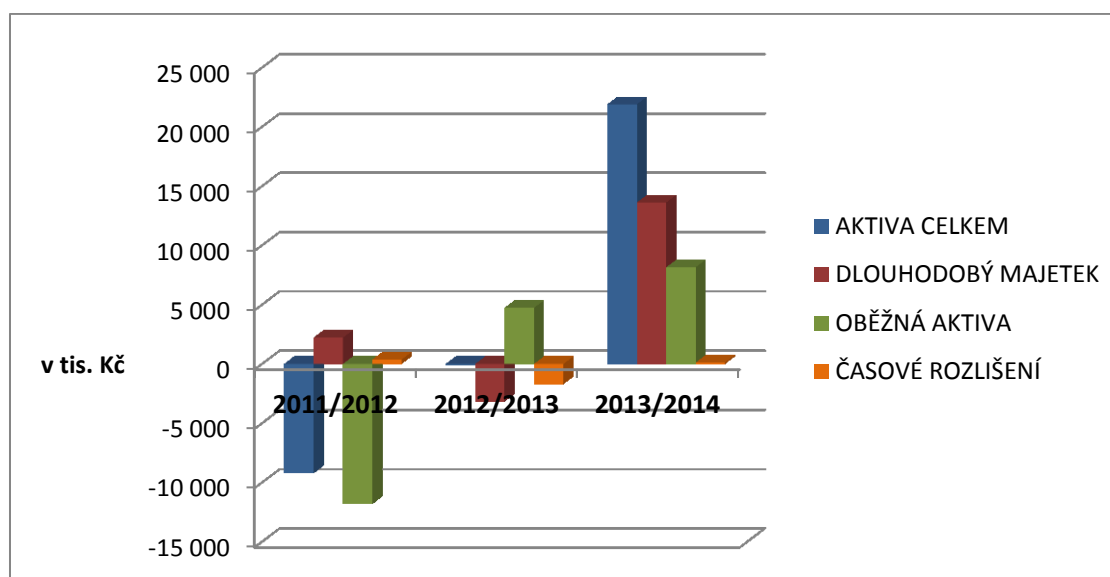
Graf 4.2 Položky horizontální analýzy strany aktiv společnosti Auto Tichý s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 4.3 znázorňuje meziroční změny aktiv, které už byly k vidění na předešlém grafu. Za zmínku tedy stojí první a poslední analyzovaný rok. V roce 2012 poklesla celková aktiva o 9 239 tis. Kč oproti roku 2011, a to hlavně kvůli záporné změně oběžných aktiv, která klesla o 11 826 (-18,74%). Mezi hlavní položkami, které se výrazně snížily, byly zboží a pohledávky z obchodních vztahů. V dalším roce 2013 zbrzdily růst oběžných aktiv záporné hodnoty změn dlouhodobého majetku (-3 171 tis. Kč) i časového rozlišení (-1 707 tis. Kč). V posledním analyzovaném roce 2014 už byly všechny změny majetkové struktury rozvahy kladné. Celková aktiva porostla o 21 903 tis. Kč, což představuje nárůst o 19,22% oproti roku 2013. Z větší části tyto změny zapříčinil dlouhodobý majetek, který porostl o 13 623 tis. Kč (23,97%), kdy 10 275 tis. Kč připisujeme položce nedokončený dlouhodobý hmotný majetek. Oběžná aktiva porostla v tomto roce o 14,57% (8,158 tis. Kč) a časové rozlišení se změnilo o 10,87% (122 tis. Kč).

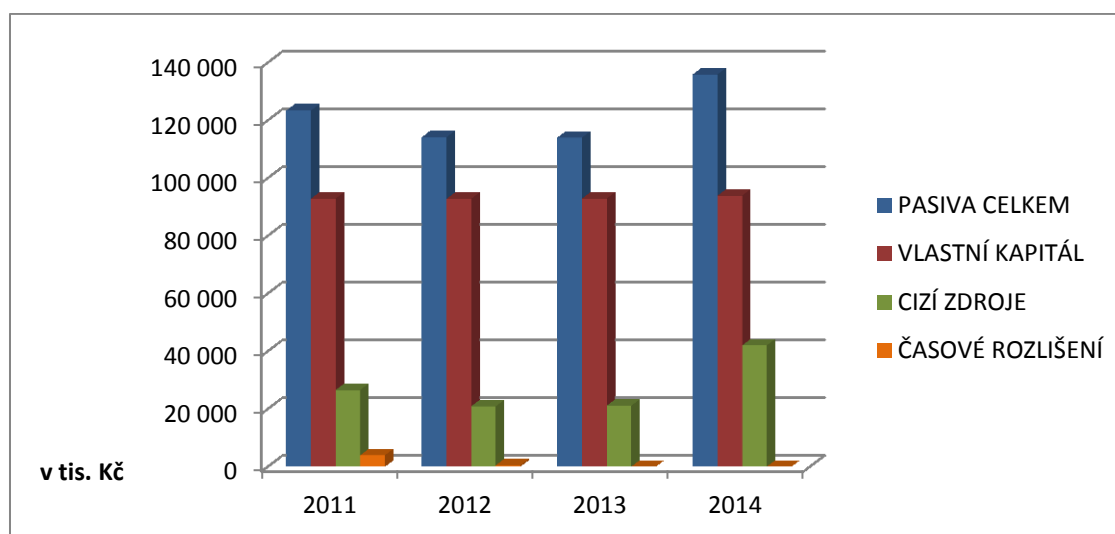
Graf 4.3 Meziroční změny položek aktiv společnosti Auto Tichý s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování

Horizontální analýza kapitálové struktury podniku Auto Tichý s.r.o. je v čase méně proměnlivá, avšak i zde je patrný větší nárůst celkových pasiv v posledním roce. V grafu 4.4 je jasně vidět, že vlastní kapitál společnosti je takřka beze změny, zatímco cizí zdroje financování už tak stabilní nejsou. V roce 2012 nastal jediný propad cizích zdrojů, a to z původních 26 545 tis. Kč na 20 882 tis. Kč. V následujícím roce se držely hodnoty na stejné úrovni a nárůst nastal až v roce 2014, kdy celková pasiva činila 135 859 tis. Kč. Za tímto zvýšením stojí položka závazky z obchodních vztahů a tedy i cizí zdroje, které se dostaly na hodnotu 41 982 tis. Kč.

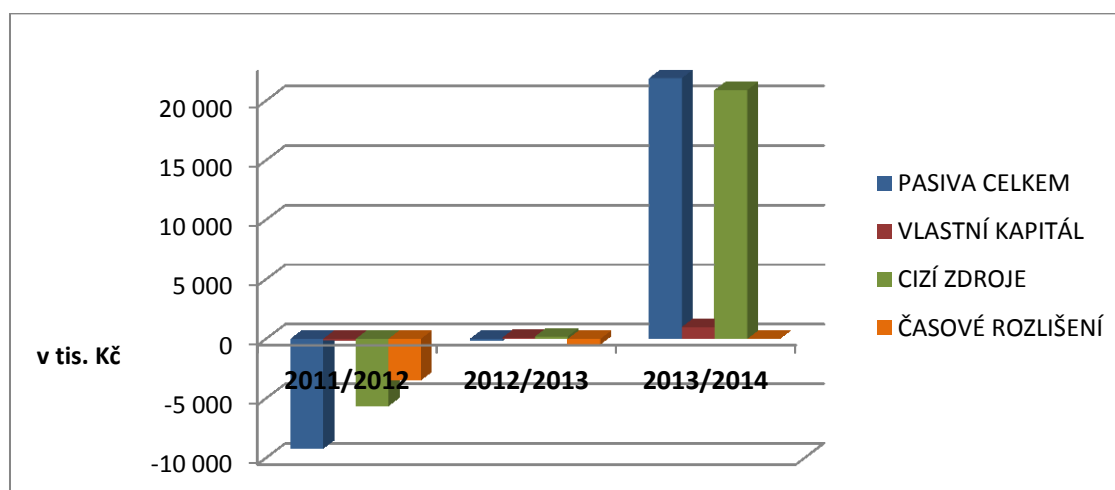
Graf 4.4 Položky horizontální analýzy strany pasiv společnosti Auto Tichý s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování

Obdobně jsou změny položek pasiv znázorněny v grafu 4.5, který nám ukazuje, jak velké byly jednotlivé změny. V roce 2012 oproti roku 2011 poklesly všechny tři složky pasiv. Vlastní kapitál klesl meziročně o 107 tis. Kč, cizí zdroje o 5 663 tis. Kč a časové rozlišení o 3 469 tis. Kč. Změny v dalším roce byly až na změnu časového rozlišení kladné, ale nepatrné. Nejvyšší skok celkových pasiv se udál z roku 2013 na 2014, kdy celková pasiva vzrostla o 19,22% (21 903 tis. Kč) a to hlavně díky položce závazky z obchodních vztahů, které zvedly cizí kapitál o 99,05%, absolutně o 20 891 tis. Kč, což tvoří skoro celou změnu celkových pasiv.

Graf 4.5 Meziroční změny položek aktiv společnosti Auto Tichý s.r.o.



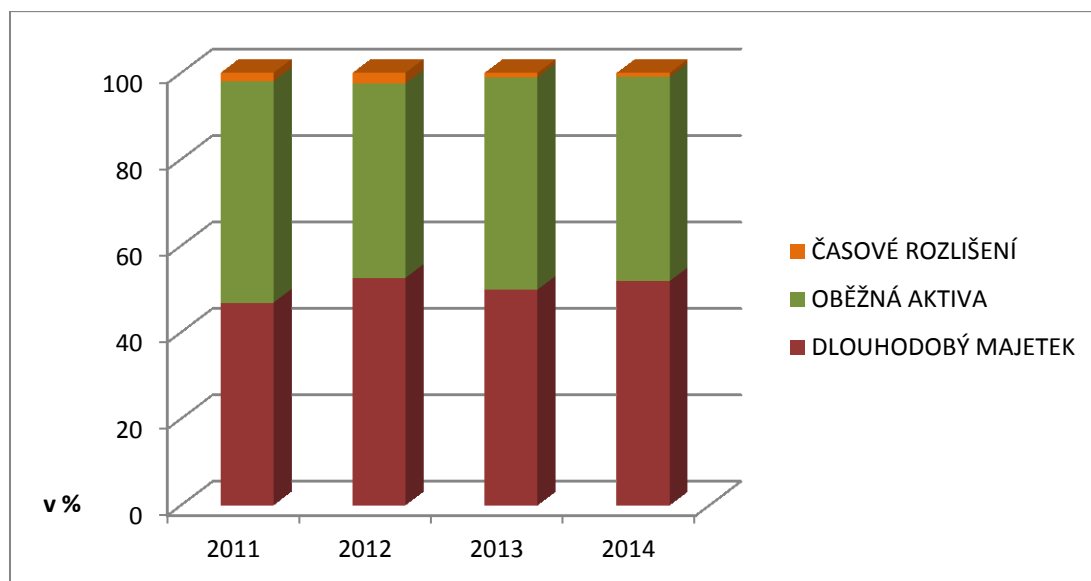
Zdroj: Vlastní zpracování

4.1.2 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza rozvahy je rozdělena do dvou grafů. Nejprve je rozebrána struktura aktiv. Rozložení stálých a oběžných aktiv je vcelku rovnoměrné, jak je patrné z grafu 4.6. Dlouhodobý majetek zaujímá v roce 2011 46,86% celkových aktiv, z čehož 26,04% tvoří stavby a 12,84% patří samostatným movitým věcem a souborům movitých věcí. Toto rozložení se v čase moc nemění. V roce 2014 dlouhodobý hmotný majetek zaujímá 51,86% celkových aktiv, kdy podíl staveb klesl na 22,72% a samostatné movité věci a soubory movitých věcí tvoří 15,26% dlouhodobého majetku.

V oběžných aktivech zaujímá největší část položka zboží (29,39%), která v průběhu let klesla až na podíl 19,54% celkových aktiv (rok 2014). Oběžná aktiva obdobně ztratila v průběhu let několik procent na aktivech. V prvním analyzovaném roce zaujímala 51,15% a v posledním roce už to bylo jen 47,22% veškerých aktiv. I přes tyto drobné změny lze konstatovat, že podíly jednotlivých složek jsou poměrně stálé.

Graf 4.6 Struktura aktiv společnosti Auto Tichý s.r.o.



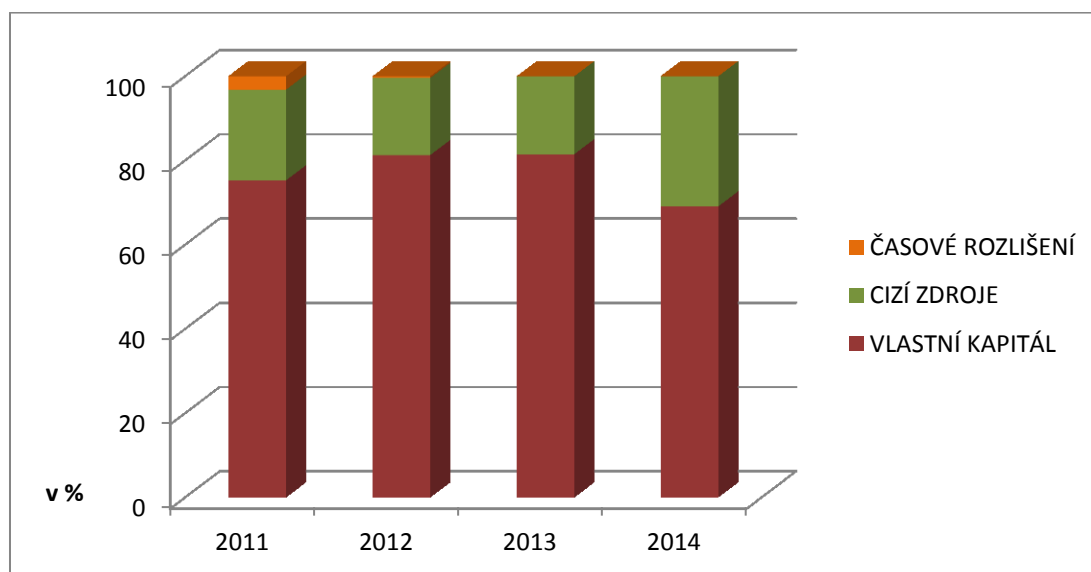
Zdroj: Vlastní zpracování

To, co bylo řečeno o aktivech, nelze uplatnit u zdrojů financování majetku podniku. Oproti předchozímu grafu je graf 4.7 nerovnoměrně rozdělen. Většinu celkových pasiv tady tvoří vlastní kapitál. V roce 2011 tvořil tento zdroj financování 75,28%, následující roky jeho podíl ještě vzrostl na 81,29% a v roce 2013 dosáhl maxima, a to 81,49%. V roce 2014 byl

podíl vlastního kapitálu zmenšen na 69,10%. Hlavními položkami jsou zde základní kapitál a nerozdělený zisk minulých let, který se pohybuje v jednotlivých letech okolo 50%.

Podíl cizích zdrojů na celkových pasivech činil v roce 2011 21,52%, následoval menší pokles v letech 2012 a 2013 na zhruba 18% a rok 2014 zaznamenal nárůst na 30,90%. Největší mírou přispívá položka závazky z obchodních vztahů, která se z 12,61% zvedla až na 22,69% (rok 2014).

Graf 4.7 Struktura pasiv společnosti Auto Tichý s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování

4.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

Stejně jako rozvaha byl i výkaz zisku a ztráty podroben horizontální a vertikální analýze. Avšak vertikální analýza je v grafech i v příloze rozdělena na dvě části – náklady a výnosy.

Pro srovnání s oborem byly opět vybrány některé položky výkazu zisku a ztráty, které lze vidět v tab. 4.2. Všechny položky srovnávaného podniku jsou, až na jednu, menší než jsou oborové hodnoty, a tou položkou jsou osobní náklady. Tento rozdíl je největší v prvním sledovaném roce 2011, kdy osobní náklady podniku Auto Tichý převyšují oborové hodnoty o cca 10 000 tis. Kč.

Tab. 4.2 Srovnání vybraných položek výkazu zisku a ztráty Auto Tichý s.r.o. s oborem

	2011		2012		2013	
	Auto Tichý	NACE 45	Auto Tichý	NACE 45	Auto Tichý	NACE 45
Výnosy	253 038	380 037	240 986	375 717	200 398	396 465
Tržby	244 761	354 108	234 070	347 321	193 316	365 876
Tržby za zboží	205 310	293 339	199 382	288 284	161 869	304 778
Náklady	248 665	372 466	240 045	369 899	199 516	389 749
Výkonová spotřeba	20 958	54 774	21 748	53 534	9 920	54 282
Osobní náklady	31 293	21 021	28 501	21 129	29 002	20 843

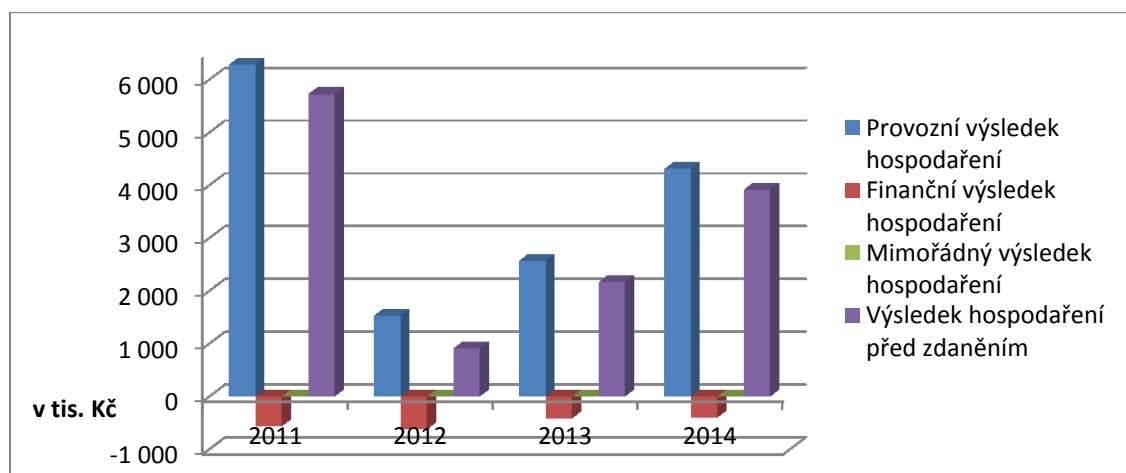
Zdroj: Vlastní zpracování dle interních materiálů

4.2.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V horizontální analýze výkazu zisku a ztráty se zaměříme na určité části tohoto výkazu. Půjde o porovnávání výsledků hospodaření ve sledovaném období a porovnání celkových výnosů a nákladů společnosti.

Celkem jsme do grafu 4.8 použili čtyři výsledky hospodaření – provozní VH, finanční VH, mimořádný VH a VH před zdaněním. Nejstabilnější výsledky hospodaření má VH mimořádný, protože je vždy nulový, a finanční VH, který se mění jen nepatrně. Největšími změnami prochází v letech 2011 až 2014 provozní VH, který je kopírovaný VH před zdaněním snížený o záporný finanční VH. Za výrazným snížením výsledku hospodaření před zdaněním z 5 724 tis. Kč na 911 tis. Kč, který nastal v roce 2012, nelze hledat jedinou příčinu. Jedná se zde o kumulované důvody poklesu zisku (nižší tržby, větší výkonová spotřeba, nižší ostatní provozní výnosy, vyšší finanční náklady, atd.).

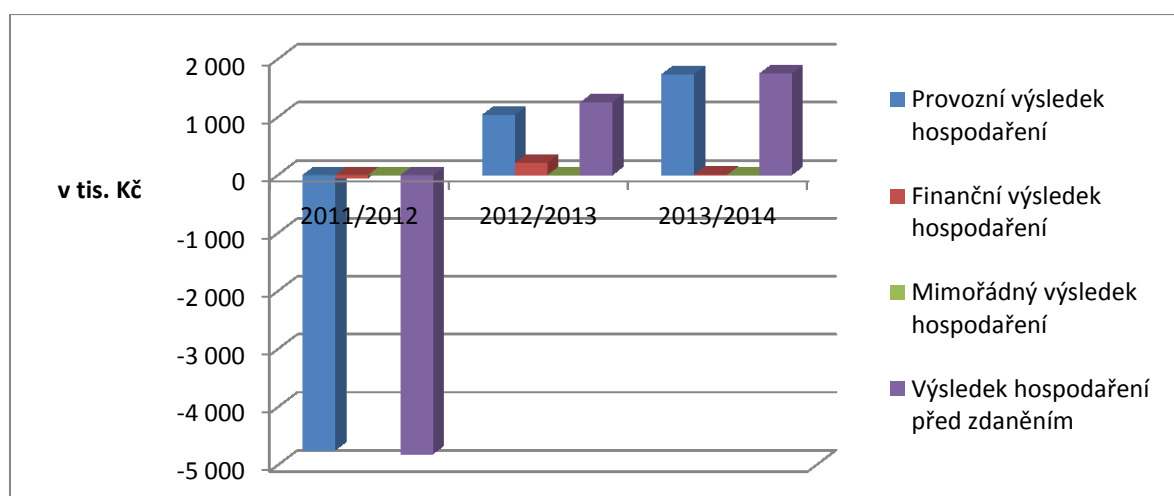
Graf 4. 8 Porovnání výsledků hospodaření společnosti Auto Tichý s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 4.9 zobrazuje absolutní změny výsledků hospodaření. Jak bylo uvedeno výše, změna mezi roky 2011 a 2012 byla velká a záporná. Výsledek hospodaření před zdaněním klesl o 4 813 tis. Kč, což představuje propad o 84,08%. Z velké míry to bylo dáno provozním výsledkem hospodaření, který se snížil o 75,60% oproti minulému roku. V dalších letech následoval růst všech jednotlivých výsledků hospodaření. Provozní výsledek v roce 2014 vzrostl o 1 739 tis. Kč (67,59%), finanční VH se snížil o 10 tis. Kč (-2,44%) a tedy i rostl výsledek hospodaření před zdaněním o 1 749 tis. Kč (80,82%).

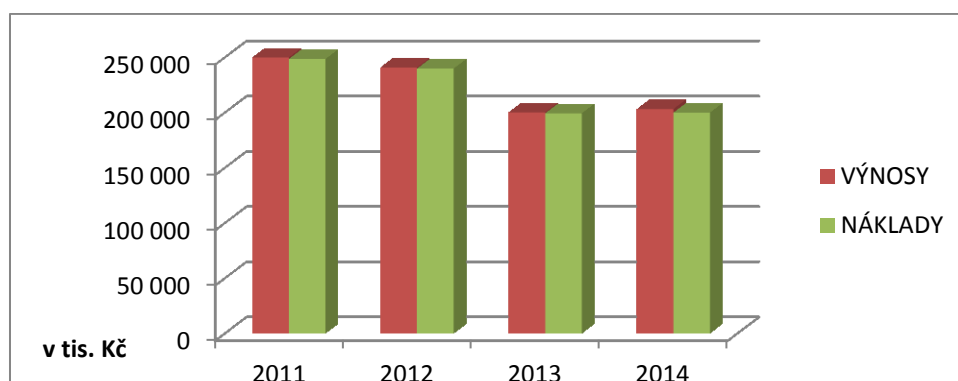
Graf. 4.9 Meziroční změny výsledků hospodaření společnosti Auto Tichý s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování

Následující graf 4.10 zobrazuje celkové výnosy a celkové náklady společnosti. V každém jednotlivém roce byly výnosy větší než náklady, což značí, že podnik byl ziskový. Rozdíl celkových nákladů a výnosů byl největší v roce 2011, kdy se rovnal 4 373 tis. Kč. V roce 2012 činil tento rozdíl 941 tis. Kč a v roce 2013 byl ve výši 882 tis. Kč. Tento klesající trend skončil s rokem 2014, ve kterém se rozdíl nákladů a výnosů podniku vyhoupl na 3 188 tis. Kč.

Graf 4.10 Porovnání celkových výnosů a nákladů společnosti Auto Tichý s.r.o.



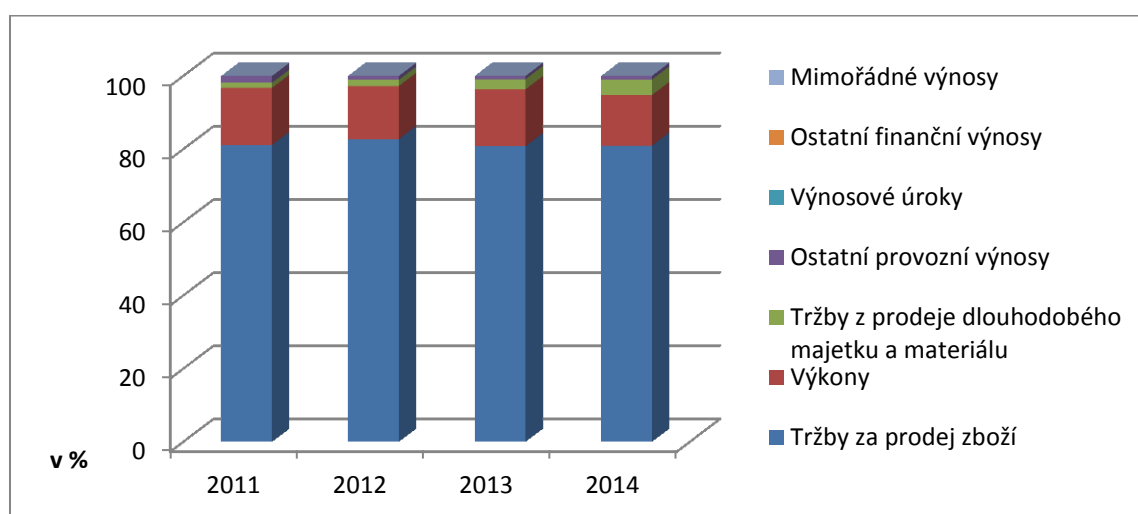
Zdroj: Vlastní zpracování

4.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýza výsledovky je zaměřena na strukturu nákladů a výnosů společnosti Auto Tichý s.r.o. Srovnáme-li oba grafy (4.11 a 4.12), můžeme v nich vidět podobnost. Většinu výnosů tvoří výnosy za prodej zboží (ohybují se okolo 80%) a stejně tak i větší část nákladů zaujímají náklady vynaložené na prodané zboží (72-76%). A jelikož se jedná o podnik, který prodává automobily tří značek, tak je tato struktura výnosů i nákladů přiměřená.

Druhou největší složkou ve výnosech společnosti jsou výkony, které zaujímají cca 15% v každém roce. V 2014 se zvýšil podíl tržeb z prodeje dlouhodobého majetku na 4,23%.

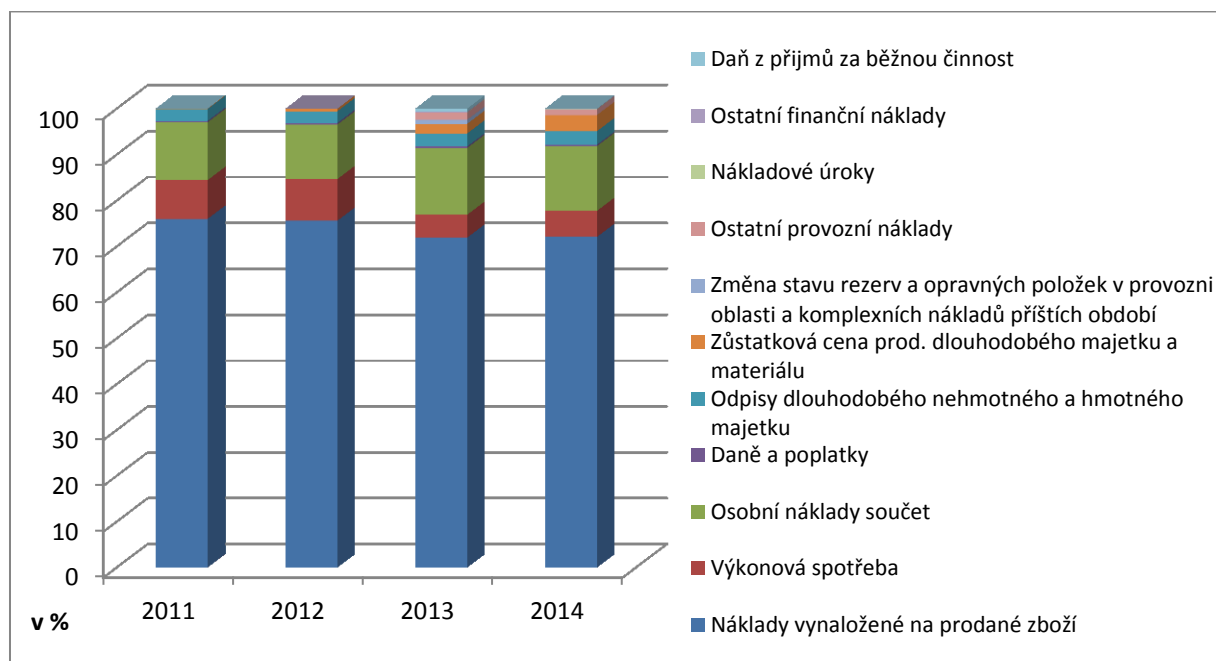
Graf 4.11 Struktura výnosů společnosti Auto Tichý s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování

Jak už bylo zmíněno, zhruba tři čtvrtinový podíl na celkových nákladech zaujímají náklady vynaložené na prodané zboží. Dalšími výraznými položkami jsou výkonová spotřeba (okolo 8%), součet osobních nákladů (12-14%) a odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (cca 3%).

Graf 4.12 Struktura nákladů společnosti Auto Tichý s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování

4.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Po analýze výkazů následuje jeden rozdílový ukazatel – čistý pracovní kapitál. Ve výpočtu byly použity dva vzorce, přičemž každý užívá jiných položek rozvahy. Pro porovnání jsou výsledky vloženy do stejné tabulky 4.3.

Nejblíže jsou si výsledky v posledním sledovaném roce 2014, kde se liší o pouhých 501 tis. Kč. Naopak největší rozdíl lze najít v roce 2012, kdy je větší než 7 000 tis. Kč. Pokud budeme porovnávat ČPK v čase, tak nelze určit klesající či rostoucí trend. Avšak lze říci, že výsledky v posledním roce 2014 jsou mnohem nižší než v předcházejících letech, ale jsou stále kladné.

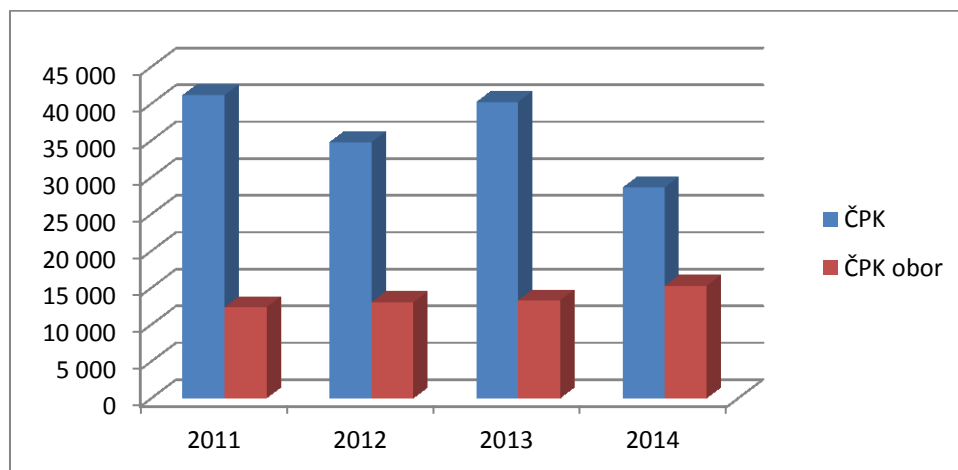
Následné srovnání ČPK s oborovými hodnotami za použití vzorce (2.5) je vidět v grafu 4.13. Je zde patrné, že ČPK podniku je několikanásobně vyšší než je tomu tak v oboru.

Tab. 4.3 Analýza rozdílových ukazatelů (v tis. Kč)

Ukazatel	Vzorec	2011	2012	2013	2014
ČPK	(2.5)	41 177	34 776	40 239	28 650
ČPK	(2.6)	39 689	37 134	39 611	28 144

Zdroj: Vlastní zpracování dle interních materiálů

Graf 4.13 Vývoj ČPK ve srovnání s oborovými hodnotami (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

4.4 Analýza poměrových ukazatelů

V této části jsou vypočítány ukazatele aktivity, likvidity, rentability a zadluženosti společnosti Auto Tichý s.r.o. V grafu 4.13 jsou pro srovnání uvedeny doby obrátů.

4.4.1 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity se rozdělují na obrát a dobu obrátu jednotlivých položek strany aktiv a pasiv rozvahy podniku.

Tab. 4.4 Ukazatele aktivity (DO ve dnech)

Ukazatel	Vzorec	2011	2012	2013	2014
Obrat aktiv	(2.7)	1,98	2,05	1,70	1,41
DO aktiv	(2.8)	181,42	175,50	212,21	254,58
Obrat zásob	(2.9)	6,63	7,23	7,19	7,02
DO zásob	(2.10)	54,34	49,82	50,08	51,29
Obrat pohledávek	(2.11)	12,50	15,82	11,52	11,35
DO pohledávek	(2.12)	28,81	22,76	31,26	31,71
Obrat závazků	(2.13)	10,40	13,09	11,44	5,23
DO závazků	(2.14)	34,63	27,50	31,48	68,77

Zdroj: Vlastní zpracování dle interních materiálů

a) Obrat aktiv a doba obratu aktiv

Obrat aktiv se ve sledovaném období pohybuje okolo 2 v prvních dvou letech, poté začal klesat až na 1,41 obrátů za rok. Doba obratu už takovou tendenci nemá. Kromě poklesu v roce 2012, je v tab. 4.4 zobrazen rostoucí trend doby obratu aktiv, která se v roce 2014 zastavila na 255 dnech.

b) Obrat zásob a doba obratu zásob

Pokud jde o obrat zásob, tak je lepší větší hodnota. Ale tohle nelze uplatnit na všechny podniky. Ve sledovaném období se hodnoty podniku pohybují stabilně okolo 7 obrátů za rok. Doba obratu zásob byla v roce 2011 54,34 dnů, pak následovalo snížení na 49,82 dnů. Dále už byl trend rostoucí, a v roce 2014 dosáhla doba obratu zásob 51,29 dnů.

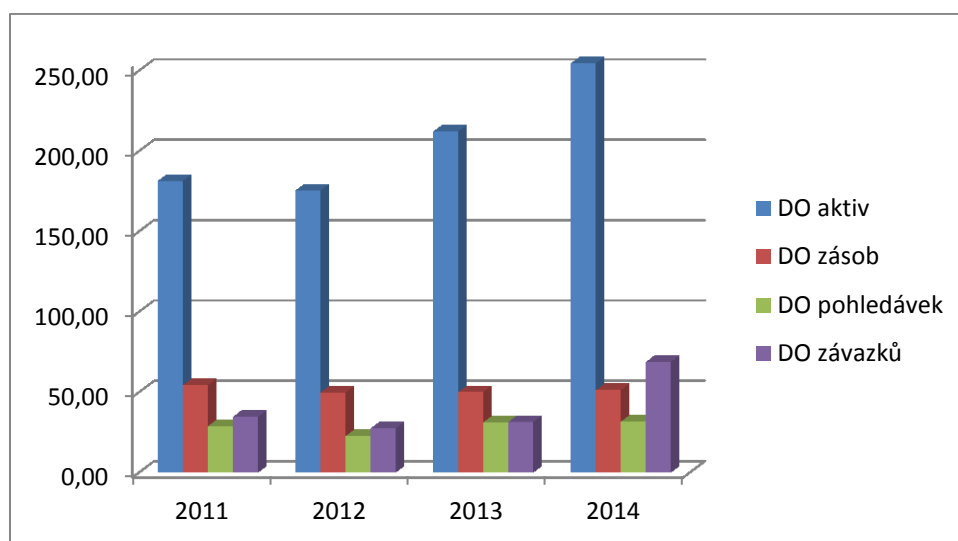
c) Obrat pohledávek a doba obratu pohledávek

Obrat pohledávek má podobný vývoj jako obrat aktiv, nejprve dosáhne maxima v roce 2012 (15,82 obrátů) a poté postupně klesá až na 11,35 obr./rok. Doba obratu pohledávek byla v roce 2011 28,81 dnů. V roce 2012 doba obratu poklesla na minimum 22,76 dnů a poté se v následujících dvou letech vrátila nad hranici 30 dnů.

d) Obrat závazků a doba obratu závazků

Stejně jako předchozí ukazatele aktivity, tak i obrat závazků měl výkyv v roce 2012, kdy dosáhl maxima 13,09 obrátů za rok. Poté opět tento ukazatel klesal až na 5,23 (rok 2014), což je snížení o polovinu předchozího roku. Porovnáním doby obratu závazků a doby obratu pohledávek zjistíme, že odběratelé splácí pohledávky podniku rychleji, než samotný podnik splatí své závazky. To ukazuje, že společnost dostane dříve peníze za prodané zboží, než je musí vydat za nakoupené zboží. Maxima dosáhla doba obratu závazků v roce 2014, kdy tato hodnota činila 68,77 dnů.

Graf 4.14 Srovnání doby obrátů aktiv, zásob, pohledávek a závazků (ve dnech)



Zdroj: Vlastní zpracování

4.4.2 Ukazatele likvidity

Tab. 4.5 Ukazatele likvidity

Ukazatel	Vzorec	2011	2012	2013	2014
Běžná likvidita	(2.15)	2,88	3,11	3,55	1,81
Pohotová likvidita	(2.16)	1,19	1,14	1,85	1,04
Hotovostní likvidita	(2.17)	0,30	0,25	0,78	0,56

Zdroj: Vlastní zpracování dle interních materiálů

a) Likvidita 3. stupně (ukazatel běžné nebo celkové likvidity)

Doporučené hodnoty běžné likvidity by se měly nacházet v rozmezí 1,5 až 2,5. Z tabulky 4.5 je patrné, že v roce 2011, 2012 a 2013 byly hodnoty podniku větší, než je doporučená mez. Přičemž v roce 2011 je hodnota tohoto ukazatele větší jen o 0,33. Teprve až poslední rok 2014 sledovaného období leží hodnota 1,81 v mezích.

b) Likvidita 2. stupně (ukazatel pohotové likvidity)

Oproti předchozímu ukazateli je likvidita 2. stupně určená mezí 1,0 - 1,5. Kromě hodnoty v roce 2013, která přesahuje horní doporučenou metodu o 0,35, tak se všechny další výsledky nacházejí v určeném rozmezí.

c) Likvidita 1. stupně (ukazatel okamžité likvidity)

Hotovostní likvidita má více doporučených hodnot dle různých autorů. Za doporučenou hodnotu můžeme brát okolí hodnoty 0,2. V prvních dvou letech (2011 a 2012) byly výsledné hodnoty podniku hodně blízké této cílové hodnotě. Následně ukazatel dosáhl maxima 0,78 a v roce 2014 se dostal na 0,56 a znovu se více přiblížil 0,2.

4.4.3 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability (ziskovosti) se pro podnik Auto Tichý s.r.o. rozděluje do čtyř bodů – rentability aktiv, rentability celkového investovaného kapitálu, rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb.

Tab. 4.6 Ukazatele rentability (v %)

Ukazatel	Vzorec	2011	2012	2013	2014
ROA	(2.18)	4,82	1,06	2,02	2,95
ROCE	(2.19)	6,09	1,24	2,39	4,07
ROE	(2.20)	4,71	1,01	0,95	3,40
ROS	(2.21)	2,43	0,52	1,19	2,09

Zdroj: Vlastní zpracování dle interních materiálů

a) Rentabilita aktiv (ROA)

Rentabilita aktiv byla v prvním sledovaném roce 2011 na nejvyšší úrovni 4,82%. Následně klesla na nejnižší procento, a to na 1,06% v roce 2012. Od té doby se ale zase ukazatel ROA začal navyšovat, až na hodnotu 2,95% v posledním roce 2014.

b) Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE)

Rentabilita celkového investovaného kapitálu přesahuje po celou dobu číslo 1, což ukazuje, jak efektivně společnost využívala investovaný kapitál. Stejně jako u rentability aktiv, tak i u dalších ukazatelů rentability, má nejvyšší hodnotu v roce 2011, kdy dosahuje až 6,09%. V následujícím roce 2012 ukazatel markantně klesl na pouhých 1,24%. Avšak roky 2013 a 2014 zaznamenaly opětovné navýšení ziskovosti investovaného kapitálu. A tak se v roce 2014 podnik dostal na hodnotu 4,07%.

c) Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

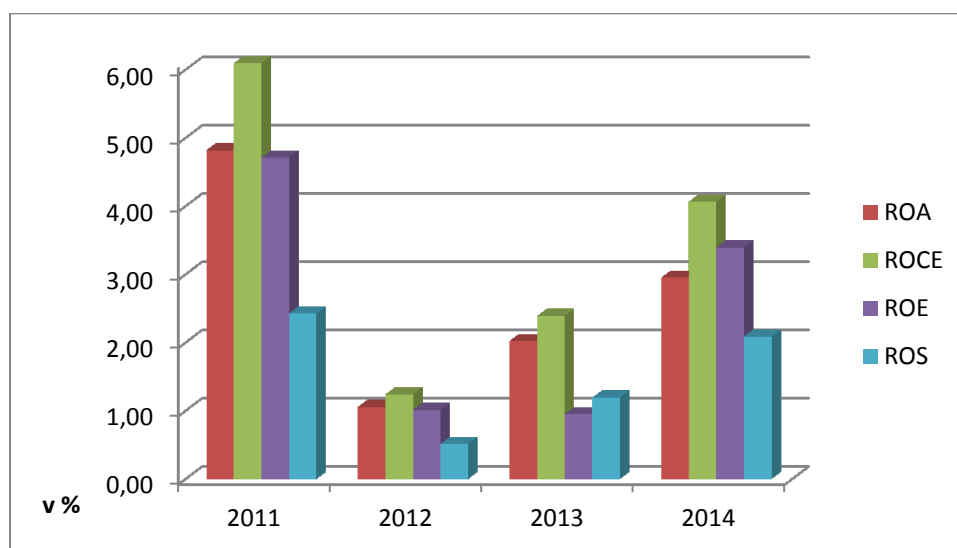
Ukazatel rentability vlastního kapitálu už není, tak jako předchozí ukazatele ziskovosti, ve všech letech větší než 1. To znamená, že v roce 2013, kdy byl ukazatel ve výši 0,95%, tak

čistý zisk byl menší než velikost vlastního kapitálu. O trochu lepší situace nastala o rok dříve, a to když ROE dosahovalo velikosti 1,01%, ale ani tenhle výsledek není moc dobrý a ukazuje, že zisk i vlastní kapitál byly v roce 2012 ve stejné výši. Kromě roku 2012 a 2013 se ukazatel pohyboval v číslech přesahujících hodnotu 1, přesněji to bylo 4,71% v roce 2011 a 3,40% pro rok 2014.

d) Rentabilita tržeb (ROS)

V prvním roce 2011 dosahoval ukazatel největších hodnot, a to 2,43%, díky vysokým tržbám podniku. Stejně jako u rentability vlastního kapitálu je i tento ukazatel v jednom roce na nízké úrovni, protože tržby v roce 2012 byly velmi malé. Dále v letech 2013 a 2014 měl ukazatel rostoucí tendenci. Zatímco v roce 2013 se rentabilita tržeb pohybovala těsně nad 1%, v roce 2014 už toto číslo bylo jednou tak velké (2,09%).

Graf 4.15 Srovnání ukazatelů rentability



Zdroj: Vlastní zpracování

4.4.4 Ukazatele zadluženosti

Tab. 4.7 Ukazatele zadluženosti

Ukazatel	Vzorec	2011	2012	2013	2014
Debt ratio (v %)	(2.22)	21,52	18,30	18,51	30,90
Equity ratio (v %)	(2.23)	28,59	22,51	22,71	44,72
Úrokové krytí	(2.24)	27,38	4,09	16,35	41,76
Maximální úroková míra (v %)	(2.25)	0,618	0,007	0,005	0,004

Zdroj: Vlastní zpracování dle interních materiálů

a) Debt ratio (ukazatel věřitelského rizika)

Tento ukazatel představuje celkovou zadluženost podniku, která byla v prvním roce 2011 21,52 %. Následně klesla na hodnotu zhruba 18%, kterou si ponechala pro rok 2013. Na konci se tento ukazatel dostal až na číslo 30,90%.

b) Equity ratio (koeficient samofinancování)

Koeficient samofinancování měl po celou dobu obdobnou tendenci vývoje jako ukazatel věřitelského rizika. Ze začátku dosahoval velikosti 28,59%, poté v roce 2012 klesl na 22,51% a tuto hodnotu si ponechal i v roce 2013. V posledním roce tento ukazatel dosáhl maxima.

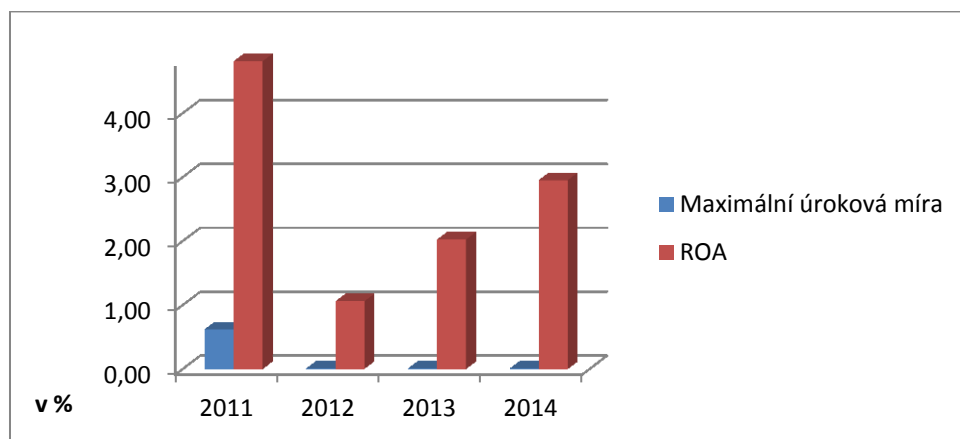
c) Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí ukazuje, kolikrát je zisk větší než nákladové úroky. Jak je vidět v tabulce 4.7, tak v každém roce hodnoceného období je tento ukazatel větší než 1. Což dokazuje fakt, že zisky v těchto letech byly několikanásobně větší než již zmíněné nákladové úroky. V roce 2011 měl ukazatel hodnotu 27,38. V dalším roce klesl na minimum 4,09 a pak zase rostl. V roce 2013 dosáhl velikosti 16,35 a v posledním sledovaném roce už to bylo 41,76, a tedy se jednalo o maximum.

d) Maximální úroková míra

Porovnáním tohoto ukazatele a rentability aktiv dostaneme další ukazatel – **ukazatel podmínek pro zadlužení**. Srovnání obou ukazatelů je vidět v grafu 4.16. V každém roce je ROA větší než maximální úroková míra, což znamená, že se podnik může nadále zadlužovat.

Graf 4.16 Srovnání ROA a maximální úrokové míry

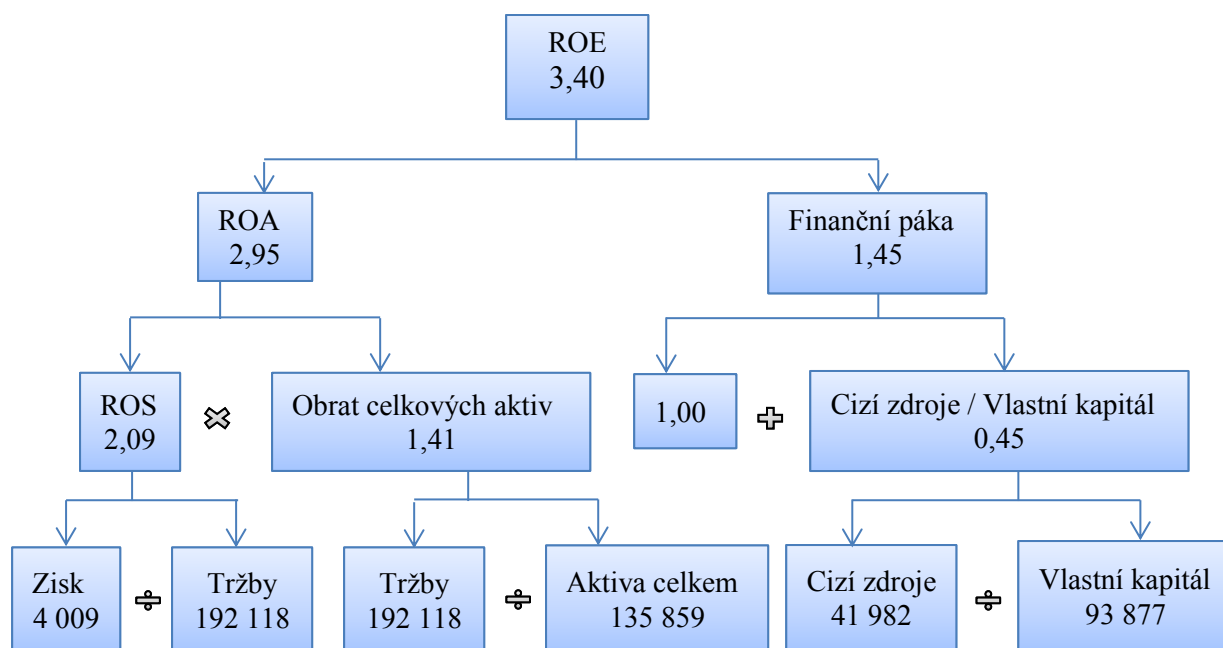


Zdroj: Vlastní zpracování

4.5 Pyramidový rozklad ROE

Výše popsané pyramidové rozklady rentability vlastního kapitálu v teoretické části budou zde aplikovány na vybraný podnik. Nejprve je uveden grafický rozbor, který je uveden na schématu níže.

Schéma 4. Pyramidový rozklad ROE pro rok 2014



Zdroj: Vlastní zpracování

Další rozklady Du Pontovy rovnice jsou v tabulkách 4.8 a 4.9.

Tab. 4.8 Du Pontova rovnice (3 ukazatele)

Ukazatel	Vzorec	2011	2012	2013	2014
ROS	(2.21)	0,018	0,004	0,005	0,017
Obrat aktiv	(2.7)	1,98	2,05	1,70	1,41
Finanční páka	(2.26)	1,33	1,23	1,23	1,45
ROE	(2.20)	4,71	1,01	0,95	3,40

Zdroj: Vlastní zpracování dle interních materiálů

Z tabulky 4.8 je možné poznat, který ze tří ukazatelů má největší vliv na rentabilitu vlastního kapitálu. ROE nejvíce ovlivňuje obrat aktiv, který je až do roku 2013 největším ukazatelem v rozkladu. V posledním roce 2014 je to pak finanční páka.

Tab. 4.9 Du Pontova rovnice (5 ukazatelů)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014
ROS	0,02	0,01	0,01	0,02
Úroková redukce zisku	0,96	0,76	0,94	0,98
Daňová redukce zisku	0,76	1,03	0,41	0,81
Obrat aktiv	1,98	2,05	1,70	1,41
Finanční páka	1,33	1,23	1,23	1,45
ROE	4,71	1,01	0,95	3,40

Zdroj: Vlastní zpracování dle interních materiálů

Jak už bylo zmíněno v teoretické části, v rozkladu Du Pontovy rovnice na 5 ukazatelů, nalezneme dva protichůdné ukazatele, těmi jsou úroková redukce zisku a finanční páka. Proto jsme oba vynásobili v tabulce 4.10, takto získaná hodnota se nazývá ziskový účinek finanční páky neboli multiplikátor vlastního kapitálu. Pokud je multiplikátor větší než 1, tak zadlužování má pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu. Tak je tomu v letech 2011, 2013 a 2014. Avšak v roce 2012 se ukazatel rovnal 0,93, a tedy nemělo zadlužování pozitivní vliv na ziskovost vlastního kapitálu.

Tab. 4.10 Multiplikátor vlastního kapitálu

Ukazatel	2011	2012	2013	2014
Úroková redukce zisku	0,96	0,76	0,94	0,98
Finanční páka	1,33	1,23	1,23	1,45
Multiplikátor vlastního kapitálu	1,28	0,93	1,15	1,41

Zdroj: Vlastní zpracování dle interních materiálů

4.6 Bankrotní a bonitní modely

V této části se pomocí vypočtených hodnot jednotlivých modelů dozvíme, zda je společnost Auto Tichý s.r.o. v dobré či bankrotní situaci.

4.6.1 Bonitní modely

V bonitních modelech jsme použili a aplikovali dva modely – index bonity a Kralickův Quicktest.

a) Index bonity

Vypočtené hodnoty tohoto indexu jsou zapsány v tabulce 4.11 a následně zobrazeny v grafu 4.17, ze kterého je jasně poznat, v jaké situaci se podnik nachází. Také je vidět

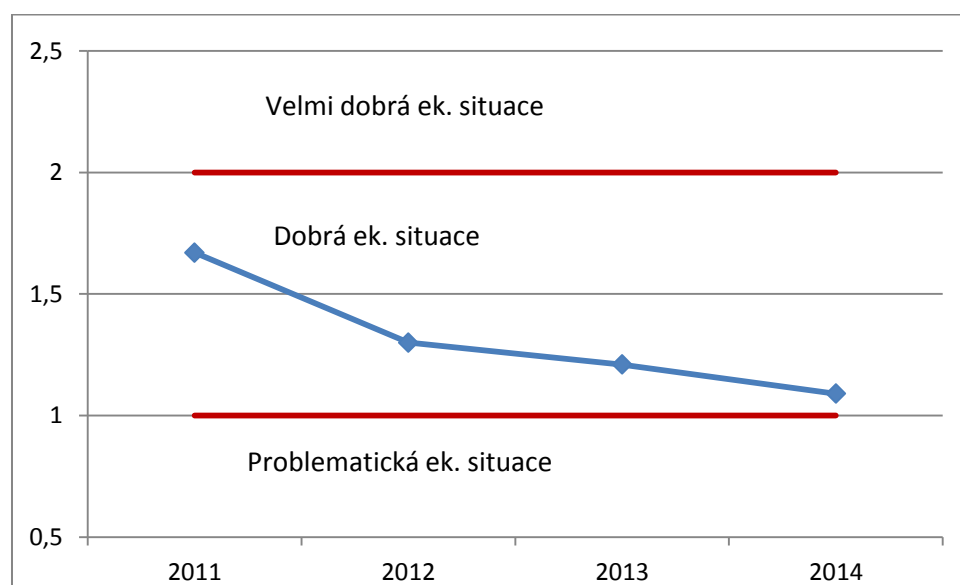
klesající tendence Indexu bonity směrem k problematické ekonomické situaci, ale momentálně se nachází všechny hodnoty v zóně s dobrou ekonomickou situací.

Tab. 4.11 Index bonity

Ukazatel	2011	2012	2013	2014
IB	1,67	1,3	1,21	1,09

Zdroj: Vlastní zpracování dle interních materiálů

Graf 4.17 Výsledky Indexu bonity



Zdroj: Vlastní zpracování

b) Kralickův Quicktest

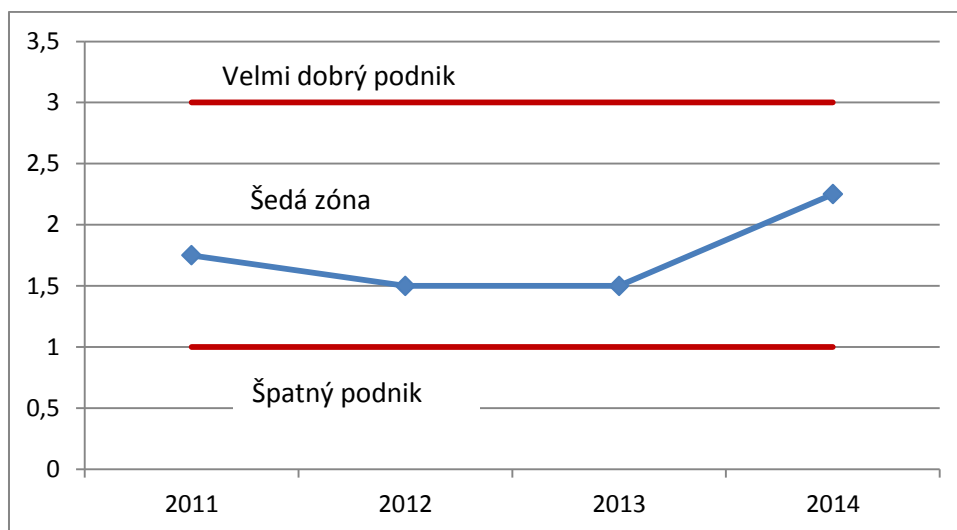
Na rozdíl od Indexu bonity, který má více pásem, má Kralickův Quicktest pouze tři možné zóny, ve kterých se mohou vyskytovat výsledky. V grafu 4.18 je zaznačen vývoj tohoto druhu bonitního modelu. Všechny výsledky jsou v pásmu nevyhraněných výsledků, přičemž výsledek z roku 2014 se více blíží k hodnotám velmi dobrého podniku.

Tab. 4.12 Kralickův Quicktest

Ukazatel	2011	2012	2013	2014
Body	1,75	1,5	1,5	2,25

Zdroj: Vlastní zpracování dle interních materiálů

Graf 4.18 Výsledky Kralickova Quicktestu



Zdroj: Vlastní zpracování

4.6.2 Bankrotní modely

U bankrotních modelů jsou vypracovány tři různé modely hodnocení finanční situace podniku (Z-score, IN99 a Tafflerův model)

a) Altmanovo Z-score (Altmanova formule bankrotu) pro s.r.o.

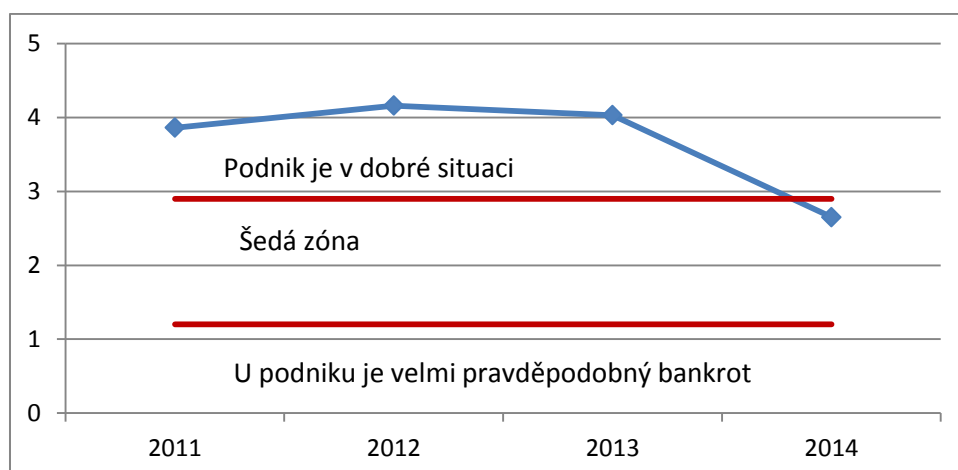
Po vypočtení Altmanova modelu jsme se dozvěděli, že v prvních třech letech se podnik držel v pásmu dobré ekonomické situace, avšak v posledním analyzovaném roce se výsledná hodnota Z-score dostala do šedé zóny nevyhraněných výsledků.

Tab. 4.13 Altmanovo Z-score pro s.r.o.

Ukazatel	2011	2012	2013	2014
Z'	3,86	4,16	4,03	2,65

Zdroj: Vlastní zpracování dle interních materiálů

Graf 4.19 Výsledky Z-score pro s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování

b) Vlastnický model IN99

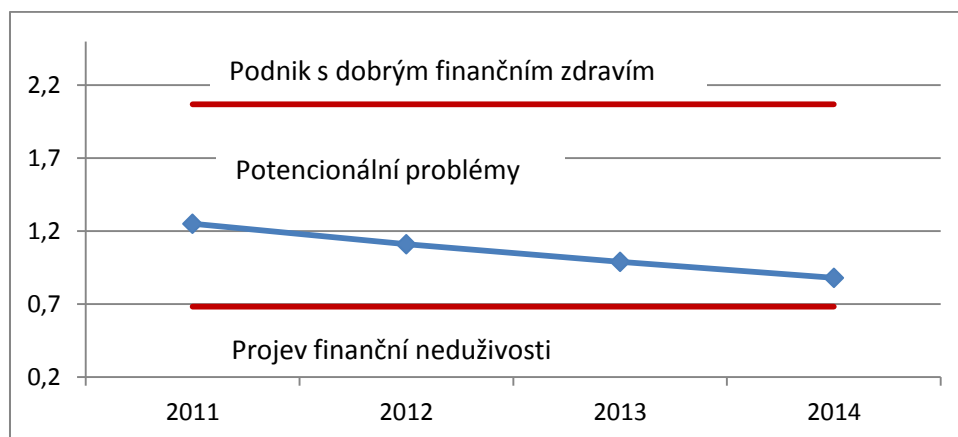
Druhým bankrotním modelem je vlastnický model IN99, jehož výsledky jsou zaznamenány v tabulce 4.14 a v grafu 4.20. I zde jsou 3 pásma pro výsledky modelu. Výsledky podniku se nacházejí v jedné oblasti, a to v oblasti s potencionálními problémy. V posledním roce je dokonce výsledek dosti přiblížen slabému finančnímu zdraví.

Tab. 4.14 Vlastnický model IN99

Ukazatel	2011	2012	2013	2014
IN99	1,25	1,11	0,99	0,88

Zdroj: Vlastní zpracování dle interních materiálů

Graf 4.20 Výsledky IN99



Zdroj: Vlastní zpracování

c) Modifikovaná verze Tafflerova modelu

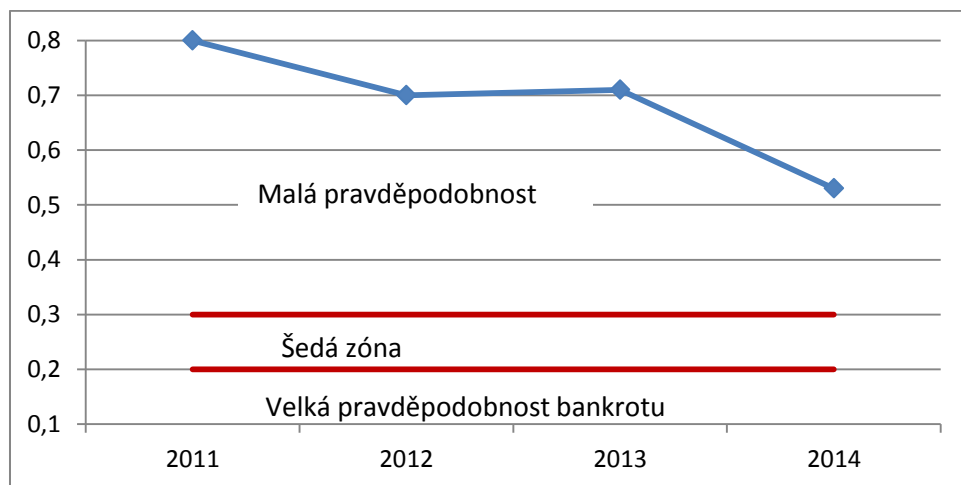
Jako poslední model ukazující zdraví firmy je Tafflerova modifikovaná verze modelu, která objasňuje, zda je podnik ohrožen blízkým bankrotem. A jak je vidno v grafickém znázornění (graf 4.21), tak vybrané společnosti nehrozí bankrot. Ale i v tomhle případě byly hodnoty z roku 2014 menší než v předchozích letech, a tedy se i přibližovaly šedé zóně.

Tab. 4.15 Modifikovaná verze Tafflerova modelu

Ukazatel	2011	2012	2013	2014
ZT(z)	0,8	0,7	0,71	0,53

Zdroj: Vlastní zpracování dle interních materiálů

Graf 4.21 Výsledky Tafflerova modelu



Zdroj: Vlastní zpracování

4.7 Spider metoda

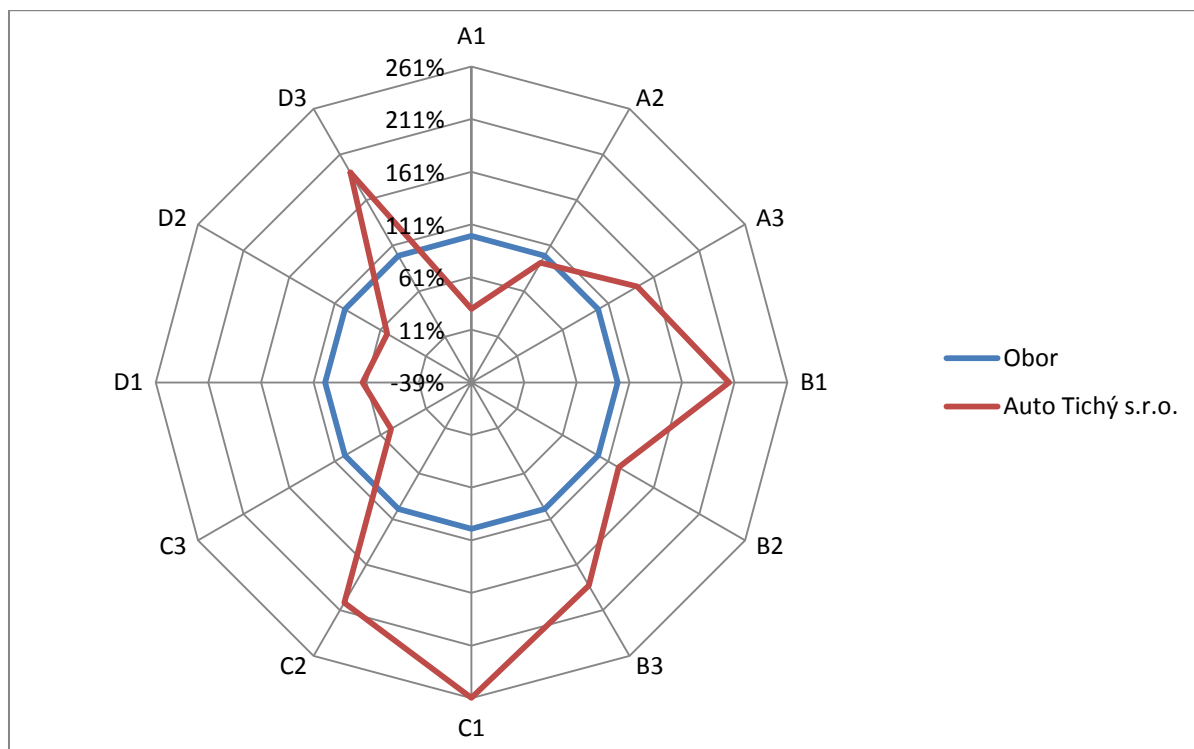
Spider analýza je grafické znázornění vypočtených hodnot ukazatelů poměrové analýzy Auto Tichý s.r.o. v závislosti na oborových hodnotách (CZ-NACE 45) Ministerstva průmyslu a obchodu ČR. V následujících paprskových grafech pro každý rok je použito celkem 12 hlavních ukazatelů.

Ukazatele: ROE (A1), ROA (A2), ROS (A3), Běžná likvidita (B1), Pohotová likvidita (B2), Hotovostní likvidita (B3), Debt/Equity ratio (C1), Obrat závazků (C2), DO závazků (C3), Obrat aktiv (D1), Obrat zásob (D2), Obrat pohledávek (D3).

V prvním grafu 4.22 je vidět nedostatečná velikost rentability vlastního kapitálu (A1) oproti oboru a dále i menší obratovost aktiv (D1) i zásob (D2) a kratší doba obratu

závazků (C3). V ostatních případech jsou výsledky podniku větší, než jsou oborové hodnoty stejných ukazatelů. Rentabilita aktiv (A2) je také pod průměrem, ale hodnoty se přibližují těm oborovým.

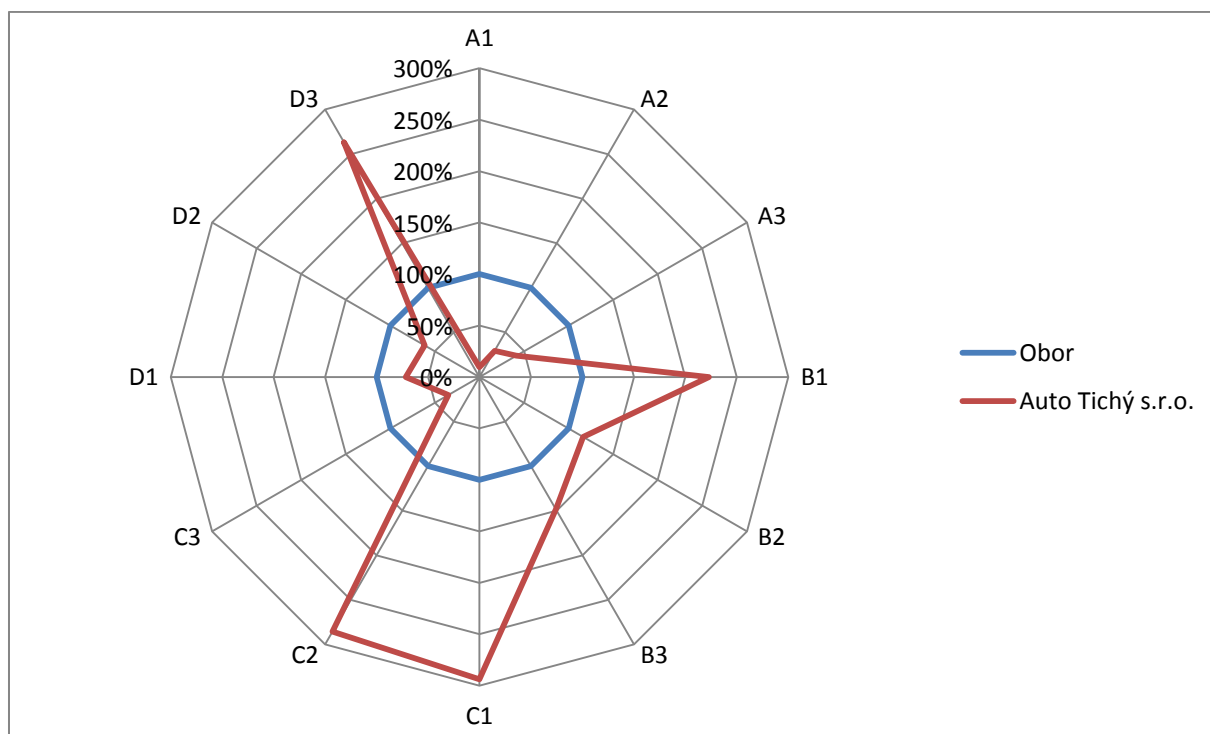
Graf 4.22 Spider analýza pro rok 2011



Zdroj: Vlastní zpracování

V dalším grafu 4.23 už jsou všechny hodnoty ukazatelů rentability (A1, A2 a A3) pod oborovým průměrem. Naopak se ještě více zvětšily obraty závazků (C2) a pohledávek (D3) i ukazatel Debt/Equity ratio (C1)

Graf 4.23 Spider analýza pro rok 2012



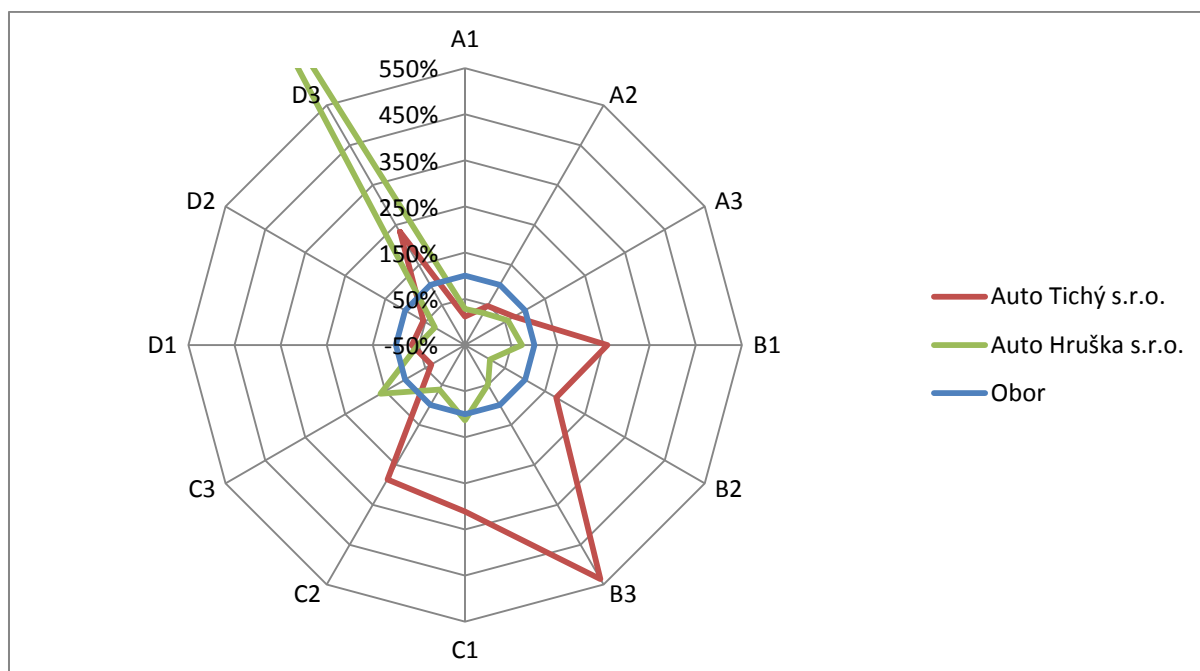
Zdroj: Vlastní zpracování

V následujících dvou grafech pro roky 2013 a 2014 je navíc zobrazen vývoj hlavního konkurenta společnosti – Auto Hruška s.r.o.

V roce 2013 (graf 4.24) byl konkurenční podnik výrazně v lepší situaci týkající se obratu pohledávek (D3), což znamená, že jim odběratelé platili několikanásobně rychleji, než je tomu tak u analyzované společnosti Auto Tichý s.r.o. Dále i dobu obratu závazků (C3) měli o 100% delší, a tak se oproti společnosti Auto Tichý nacházeli nad oborovými hodnotami. Na druhou stranu má firma Auto Tichý větší hodnoty likvidity (B1, B2 a B3)

Poslední grafické znázornění oboru a obou společností je zobrazeno v grafu 4.25. Zde již je vidět přiblížení se hodnot obratu pohledávek (D3) obou konkurentů. Dále Auto Hruška s.r.o. dosahuje lepších výsledků ukazatelů rentability a dokonce rentabilitu tržeb (A3) mají větší, než jsou oborové hodnoty.

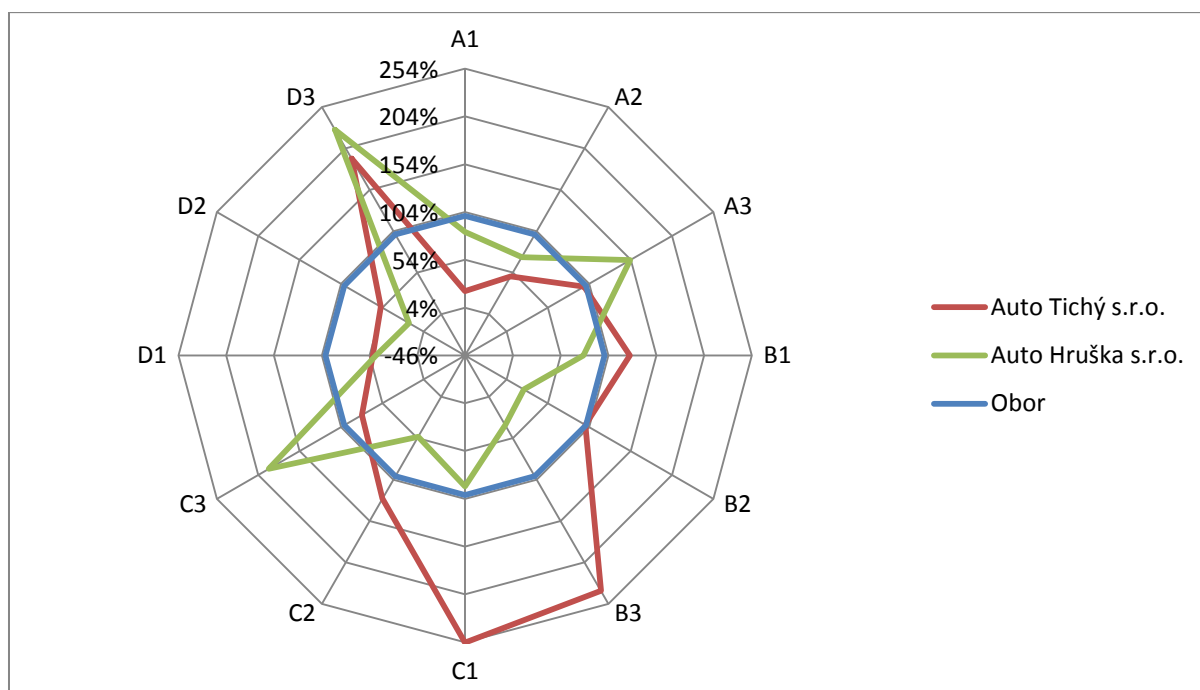
Graf 4.24 Spider analýza pro rok 2013



Zdroj: Vlastní zpracování

Z následujícího grafu je již patrné zmírnění hodnot konkurenta a přiblížení se některých výsledků analyzovaného podniku oborovým hodnotám ukazatelů.

Graf 4.25 Spider analýza pro rok 2014



Zdroj: Vlastní zpracování

5 Ekonomické zhodnocení

Po provedení finanční analýzy společnosti Auto Tichý s.r.o. bylo dosaženo následujících výsledků.

Ve sledovaném období u horizontální analýzy rozvahy nastal jak v aktivech, tak i v pasivech pokles z roku 2011 na rok 2012. Toto snížení na straně aktiv bylo způsobeno především úbytkem nakoupeného zboží od dodavatelů a úbytkem pohledávek z obchodních vztahů. Na straně pasiv k tomu došlo díky snížení závazků z obchodních vztahů a také díky poklesu výdajů příštích období. Tento jev lze přisoudit recesi české ekonomiky, která se udála v roce 2012. Do roku 2014 se celková aktiva a pasiva pozvolna navyšovala. Podobný vývoj jako rozvaha měl i druhý finanční výkaz - výkaz zisku a ztráty. Propad zisku v roce 2012 můžeme připsat poklesu tržeb za prodej zboží, za což může již zmíněná recese, která zasáhla celou Evropu.

Struktura rozvahy i výsledovky se v čase moc nezměnila. Aktiva byla rozdělena rovnoměrně zhruba 50 na 50, v pasivech naopak převažoval vlastní kapitál nad cizím. Ve výkazu zisku a ztráty většinovou část (přes 70%) zaujímalý tržby za prodané zboží. Analýza rozdílových ukazatelů ukázala, že oproti oboru měl podnik Auto Tichý vysoký čistý pracovní kapitál. Proto by firma měla zvážit snížení oběžného majetku. Tím by si uvolnila část peněžních prostředků, které by mohla využít někde jinde.

Hodnocení výsledků ukazatelů aktivity bylo vcelku dobré, neboť jsme zjistili, že ve všech letech byla doba obratu závazků delší než doba obratu pohledávek, podnik měl tudíž k dispozici dostatek peněžních prostředků na zaplacení svých závazků. A i když obrat zásob byl menší než průměrné oborové hodnoty, byla na tom společnost o něco lépe než její hlavní konkurent Auto Hruška s.r.o. U následných výpočtů likvidity se výsledky přibližovaly doporučeným mezím s přibývajícím zužováním čitatele ve vzorci (tj. upřesňování oběžných aktiv).

Ukazatele rentability byly vždy kladné, ale ve srovnání s oborovými hodnotami stále menší. Kromě roku 2011, kdy byly tržby dostatečně vysoké, aby výsledek rentability tržeb přesáhl porovnávanou oborovou základnu.

Dále porovnávané a vypočtené ukazatele zadluženosti naznačily, že by se podnik mohl nadále zadlužovat. Toto nám hlavně potvrzuje ukazatel podmínek pro zadlužení, který byl v analyzovaném období kladný a také dosti vysoký. Další příznivé výsledky jsme získali při

rozkladu ukazatele ROE na pět ukazatelů, ze kterého jsme dostali ziskový účinek finanční páky. Ten ve třech letech ze čtyř naznačoval, že zadlužování mělo pozitivní vliv na ziskovost vlastního kapitálu.

Analýza bankrotních a bonitních modelů vyšla pro podnik celkem příznivě. Ve dvou modelech (Index bonity a Tafflerův model) se všechny výsledky nacházely v oblasti s dobrou ekonomickou situací. V případě Altmanova Z-score byl na tom podnik první tři roky dobře a poslední rok se nacházel v šedé zóně nevyhraněných výsledků. Při aplikaci Kralickova Quicktestu byl podnik po celou dobu v šedé zóně, v níž nejsou výsledky ani dobré, ani špatné. Jako poslední model byl použit vlastnický model manželů Neumaierových, který jako jediný ze všech naznačoval, že by firma mohla mít v budoucnu potenciální problémy.

Při srovnání vývoje hlavních poměrových ukazatelů ve spider analýze, jsme mohli vidět, v čem byl podnik Auto Tichý s.r.o. lepší, a naopak v čem vynikal již zmíněný konkurent Auto Hruška s.r.o. Pro zvýšení tržeb by mohla naše analyzovaná společnost provést měření spokojenosti zákazníků (s čím jsou nespokojení a proč by raději šli ke konkurenci) a následně provést úpravy na základě těchto výsledků.

6 Závěr

Finanční analýza je nedílnou součástí řízení podniku, neboť odhaluje vývoj společnosti, a na jejím základě se můžou dít odhady pro nadcházející směřování firmy. Jak už bylo řečeno v předcházejícím textu několikrát, neměla by se tato analýza finančních výkazů brát na lehkou váhu, a naopak by měla být provedena co nejpřesněji. Správně provedené hodnocení finanční stránky podniku poskytuje náhled na to, kde se stala chyba a tedy i na potencionální problémy.

V bakalářské práci byla provedena finanční analýza společnosti Auto Tichý s.r.o. První kapitola byla věnována teoretické části, kde jsme si vysvětlili metody finanční analýzy. Do těchto metod byly zařazeny horizontální a vertikální analýzy finančních výkazů rozvahy a výkazů zisku a ztráty. Dále jsme se zabývali čistým pracovním kapitálem, čtyřmi skupinami základních poměrových ukazatelů (ukazatele aktivity, likvidity, rentability a zadluženosti) a rozložili jsme si ukazatel rentability vlastního kapitálu. Následovaly dva bonitní (Index Bonity a Kralickův Quicktest) a tři bankrotní modely (Altmanovo Z-score, IN99 a Tafflerův model) finančního zdraví podniku a potencionálního bankrotu, kde jsme si vysvětlili výpočet i hodnocení výsledků těchto modelů. Jako poslední byla v teoretické části popsána grafická metoda znázorňování výsledků poměrových ukazatelů známá jako spider analýza.

Praktická část práce byla věnována aplikaci veškerých popsaných metod z teoretické části na společnost s ručením omezeným Auto Tichý s.r.o., která byla ve stručnosti popsána v druhé kapitole. Veškeré výpočty byly provedeny s použitím dat z rozvah a výkazů zisku a ztráty za roky 2011 až 2014. Pro větší přehlednost byly výsledky vloženy do grafů a tabulek, které jsme stručně okomentovali. Pomocí spider analýzy jsme měli možnost vidět vývoj vybraných poměrových ukazatelů v jednotlivých letech v závislosti na oborových hodnotách a pro porovnání byl v letech 2013 a 2014 v grafu znázorněn i vývoj hlavního konkurenta, kterým je Auto Hruška s.r.o.

Celkové zhodnocení finanční analýzy podniku bylo provedeno ve čtvrté kapitole bakalářské práce, kde jsme se pokusili nahlédnout na celkový stav podniku a najít doporučení, která by vedla k zlepšení. Určitou roli ve vývoji podniku hrála i ekonomická recese, která zasáhla nejen Českou republiku, ale i další evropské státy v roce 2012. Dalším zjištěním bylo nedostatečné využívání cizích zdrojů a vysoké hodnoty čistého pracovního kapitálu. Proto bylo navrženo snížení velikosti zásob, což uvolní peněžní prostředky, které mohou být

použity jinde, dále zvážení většího využití cizích zdrojů a provedení analýzy spokojenosti zákazníků v závislosti na ohrožení konkurujícím podnikem.

Seznam použité literatury

a) Knižní zdroje

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza – krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza. Komplexní průvodce s příklady*. 2. vyd. Praha: GRADA, a.s. 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KOLÁŘ, Pavel a Josef MRKVIČKA. *Finanční analýza*. Praha: ASPI, a.s. 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

PANDEY, I. M. *Essentials Of Financial Management, 1E*. New Delhi: VIKAS Publishing, 2009. 486 s. ISBN 978-07-069-9777-4.

REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4. aktualizované a rozšířené vydání. Praha: GRADA, a.s. 2014. 768 s. ISBN 978-80-247-3671-6.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. vyd. Praha: GRADA, a.s. 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. vyd. Praha: GRADA, a.s. 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. vyd. Praha: GRADA, a.s. 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. Praha: GRADA, a.s. 2012. 290 s. 978-80-247-4047-8.

SYNEK, Miloslav a kolektiv. *Manažerská ekonomika*. 5. Aktualizované a doplněné vydání. Praha: GRADA, a.s. 2011. 471 s. ISBN 978-80-247-3494-1.

VÁCHAL, J., M. VOCHOZKA a kolektiv. *Podnikové řízení*. Praha: GRADA, a.s. 2013. 688 s. ISBN 978-80-247-8682-7.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: GRADA, a.s. 2011. 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

b) Elektronické zdroje

Analytické materiály a statistiky, ©2005. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. [cit. 2016-04-03]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/>.

Auto Tichý s.r.o. *Auto tichý s.r.o.: Úvod* [online]. [vid. 2016-03-20]. Dostupné z: <http://www.autotichy.cz/>.

Bankrotní modely, ©2000-2016. *FinAnalysis* [online]. [vid. 2016-03-20]. Dostupné z: <http://www.finanalysis.cz/pouzite-bankrotni-modely.html>.

Vybrané finanční ukazatele – roční. *Český statistický úřad* [online]. [cit. 2016-04-03]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/1-malavfucr_b.

c) Ostatní zdroje

Finanční výkazy společnosti Auto Tichý s.r.o. za období let 2011-2014.

Finanční výkazy společnosti Auto Hruška s.r.o. za období let 2013-2014.

Seznam zkratek

A	Aktiva
CF	Cash flow
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DO	Doba obratu
dz	Dlouhodobé závazky
EAT	Čistý zisk (výsledek hospodaření za účetní období)
EAR	Zisk po rozdělení
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EBT	Zisk před zdaněním (výsledek hospodaření před zdaněním)
IB	Index Bonity
KBÚ	Krátkodobé bankovní úvěry
KD	Krátkodobé dluhy
kz	Krátkodobé závazky
OA	Oběžná aktiva
ROA	Rentabilita aktiv
ROCE	Rentabilita celkového investovaného kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
T	Tržby
VH	Výsledek hospodaření
Z	Zisk

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 6. 5. 2016



Eliška Bahrová

Seznam příloh

Příloha č. 1	Rozvaha Auto Tichý s.r.o. 2011-2014
Příloha č. 2	Výkaz zisku a ztráty Auto Tichý s.r.o. 2011-2014
Příloha č. 3	Horizontální analýza rozvahy 2011-2014
Příloha č. 4	Vertikální analýza rozvahy 2011-2014
Příloha č. 5	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty 2011-2014
Příloha č. 6	Vertikální analýza výnosů 2011-2014
Příloha č. 7	Vertikální analýza nákladů 2011-2014

Přílohy

Příloha č. 1

Rozvaha Auto Tichý s.r.o. 2011-2014 (v tis. Kč)

Položka	2011	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM	123 345	114 106	113 956	135 859
DLOUHODOBÝ MAJETEK	57 801	60 011	56 840	70 463
Dlouhodobý nehmotný majetek	27	0	0	0
- Software	27	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	57 774	60 011	56 840	70 463
- Pozemky	6 175	6 822	6 822	6 822
- Stavby	32 123	34 243	32 615	30 868
- Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	15 834	18 340	16 504	20 729
- Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	3 642	606	899	11 174
- Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	870
OBĚŽNÁ AKTIVA	63 092	51 266	55 994	64 152
Zásoby	36 945	32 392	26 893	27 372
- Nedokončená výroba a polotovary	694	787	514	827
- Zboží	36 251	31 605	26 379	26 545
Dlouhodobé pohledávky	5 769	6 604	6 462	9 908
- Jiné pohledávky	5 769	6 604	6 462	9 908
Krátkodobé pohledávky	13 819	8 195	10 324	7 015
- Pohledávky z obchodních vztahů	10 702	6 281	7 142	6 050
- Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 686	1 197	2 987	851
- Dohadné účty aktivní	1 008	113	49	39
- Jiné pohledávky	423	604	146	75
Krátkodobý finanční majetek	6 559	4 075	12 315	19 857
- Peníze	374	166	204	319
- Účty v bankách	6 185	3 909	12 111	19 538
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	2 452	2 829	1 122	1 244
Náklady příštích období	763	757	638	331
Příjmy příštích období	1 689	2 072	484	913
PASIVA CELKEM	123 345	114 106	113 956	135 859
VLASTNÍ KAPITÁL	92 860	92 753	92 865	93 877
Základní kapitál	26 380	26 380	26 380	26 380
Fondy ze zisku	3 158	3 377	3 424	3 424
- Rezervní fond	3 158	3 377	3 424	3 424
Výsledek hospodaření minulých let	58 949	62 055	62 179	60 885
- Nerozdělený zisk minulých let	58 949	62 055	62 179	60 885
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	4 373	941	882	3 188
CIZÍ ZDROJE	26 545	20 882	21 091	41 982

Rezervy	0	0	1 750	1 750
- Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	1 750	0
- Ostatní rezervy	0	0	0	1 750
Dlouhodobé závazky	1 630	1 392	1 147	1 197
- Odložený daňový závazek	1 630	1 392	1 147	1 197
Krátkodobé závazky	21 915	16 490	15 755	35 502
- Závazky z obchodních vztahů	15 553	10 777	11 809	30 828
- Závazky ke společníkům	4	4	2	3
- Závazky k zaměstnancům	1 493	1 395	1 359	1 427
- Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	809	703	731	779
- Stát - daňové závazky a dotace	659	170	759	1 139
- Krátkodobé přijaté zálohy	466	851	626	951
- Dohadné účty pasivní	613	857	319	0
- Jiné závazky	2 318	1 733	150	375
Bankovní úvěry a výpomoci	3 000	3 000	2 439	3 533
- Bankovní úvěry dlouhodobé	3 000	3 000	2 439	3 533
- Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	3 940	471	0	0
Výdaje příštích období	3 935	471	0	0
Výnosy příštích období	5	0	0	0

Příloha č. 2

Výkaz zisku a ztráty Auto Tichý s.r.o. 2011-2014 (v tis. Kč)

Položka	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	205 310	199 382	161 869	164 449
Náklady vynaložené na prodané zboží	188 990	181 493	143 517	144 167
Obchodní marže	16 320	17 889	18 357	20 282
Výkony	39 522	34 963	31 174	28 059
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	39 451	34 688	31 447	27 669
Změna stavu zásob vlastní činnosti	71	93	-273	313
Aktivace	0	182	0	77
Výkonová spotřeba	20 958	21 748	9 920	11 335
Spotřeba materiálu a energie	7 883	7 780	6 067	5 241
Služby	13 075	13 968	3 853	6 094
Přidaná hodnota	34 884	31 104	39 606	37 006
Osobní náklady součet	31 293	28 501	29 002	28 179
Mzdové náklady	22 456	20 794	20 997	20 450
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	7 862	6 730	6 857	6 713
Sociální náklady	975	977	1 148	1 016
Daně a poplatky	753	812	644	572
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	6 379	6 126	5 660	5 925
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	3 469	4 009	5 534	8 590
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	3 469	4 009	5 529	8 590
Tržby z prodeje materiálu	0	0	5	0
Zůstatková cena prod. dlouhodobého majetku a materiálu	1 299	2 468	4 184	7 034
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	1 299	2 468	4 184	7 034
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	880	298	1 751	-798
Ostatní provozní výnosy	4 708	2 555	1 725	2 061
Ostatní provozní náklady	-3 830	-2 071	3 051	2 433
Provozní výsledek hospodaření	6 287	1 534	2 573	4 312
Výnosové úroky	4	75	33	13
Nákladové úroky	217	295	141	96
Ostatní finanční výnosy	25	2	63	8
Ostatní finanční náklady	375	405	364	324
Finanční výsledek hospodaření	-563	-623	-409	-399
Daň z příjmů za běžnou činnost	1 351	-30	1 282	725
- splatná	942	208	1 120	675
- odložená	409	-238	162	50
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	4 373	941	882	3 188
Mimořádné výnosy	0	0	0	0
Mimořádné náklady	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0

Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	4 373	941	882	3 188
Výsledek hospodaření před zdaněním	5 724	911	2 164	3 913

Příloha č. 3

Horizontální analýza rozvahy 2011-2014 (absolutní v tis. Kč)

	2011/2012		2012/2013		2013/2014	
	absolutní	procentní	absolutní	procentní	absolutní	procentní
AKTIVA CELKEM	-9 239	-7,49	-150	-0,13	21 903	19,22
DLOUHODOBÝ MAJETEK	2 210	3,82	-3 171	-5,28	13 623	23,97
Dlouhodobý nehmotný majetek	-27	-100,00	0	x	0	x
- Software	-27	-100,00	0	x	0	x
Dlouhodobý hmotný majetek	2 237	3,87	-3 171	-5,28	13 623	23,97
- Pozemky	647	10,48	0	0,00	0	0,00
- Stavby	2 120	6,60	-1 628	-4,75	-1 747	-5,36
- Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	2 506	15,83	-1 836	-10,01	4 225	25,60
- Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-3 036	-83,36	293	48,35	10 275	1142,94
- Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	x	0	x	870	x
OBĚŽNÁ AKTIVA	-11 826	-18,74	4 728	9,22	8 158	14,57
Zásoby	-4 553	-12,32	-5 499	-16,98	479	1,78
- Nedokončená výroba a polotovary	93	13,40	-273	-34,69	313	60,89
- Zboží	-4 646	-12,82	-5 226	-16,54	166	0,63
Dlouhodobé pohledávky	835	14,47	-142	-2,15	3 446	53,33
- Jiné pohledávky	835	14,47	-142	-2,15	3 446	53,33
Krátkodobé pohledávky	-5 624	-40,70	2 129	25,98	-3 309	-32,05
- Pohledávky z obchodních vztahů	-4 421	-41,31	861	13,71	-1 092	-15,29
- Krátkodobé poskytnuté zálohy	-489	-29,00	1 790	149,54	-2 136	-71,51
- Dohadné účty aktivní	-895	-88,79	-64	-56,64	-10	-20,41
- Jiné pohledávky	181	42,79	-458	-75,83	-71	-48,63
Krátkodobý finanční majetek	-2 484	-37,87	8 240	202,21	7 542	61,24
- Peníze	-208	-55,61	38	22,89	115	56,37
- Účty v bankách	-2 276	-36,80	8 202	209,82	7 427	61,32
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	377	15,38	-1 707	-60,34	122	10,87
Náklady příštích období	-6	-0,79	-119	-15,72	-307	-48,12
Příjmy příštích období	383	22,68	-1 588	-76,64	429	88,64
PASIVA CELKEM	-9 239	-7,49	-150	-0,13	21 903	19,22
VLASTNÍ KAPITÁL	-107	-0,12	112	0,12	1 012	1,09
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Fondy ze zisku	219	6,93	47	1,39	0	0,00
- Rezervní fond	219	6,93	47	1,39	0	0,00
Výsledek hospodaření minulých let	3 106	5,27	124	0,20	-1 294	-2,08

- Nerozdělený zisk minulých let	3 106	5,27	124	0,20	-1 294	-2,08
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-3 432	-78,48	-59	-6,27	2 306	261,45
CIZÍ ZDROJE	-5 663	-21,33	209	1,00	20 891	99,05
Rezervy	0	x	1 750	x	0	0,00
- Rezerva na důchody a podobné závazky	0	x	1 750	x	-1 750	-100,00
- Ostatní rezervy	0	x	0	x	1 750	x
Dlouhodobé závazky	-238	-14,60	-245	-17,60	50	4,36
- Odložený daňový závazek	-238	-14,60	-245	-17,60	50	4,36
Krátkodobé závazky	-5 425	-24,75	-735	-4,46	19 747	125,34
- Závazky z obchodních vztahů	-4 776	-30,71	1 032	9,58	19 019	161,06
- Závazky ke společníkům	0	0,00	-2	-50,00	1	50,00
- Závazky k zaměstnancům	-98	-6,56	-36	-2,58	68	5,00
- Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	-106	-13,10	28	3,98	48	6,57
- Stát - daňové závazky a dotace	-489	-74,20	589	346,47	380	50,07
- Krátkodobé přijaté zálohy	385	82,62	-225	-26,44	325	51,92
- Dohadné účty pasivní	244	39,80	-538	-62,78	-319	-100,00
- Jiné závazky	-585	-25,24	-1 583	-91,34	225	150,00
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0,00	-561	-18,70	1 094	44,85
- Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0,00	-561	-18,70	1 094	44,85
- Krátkodobé bankovní úvěry	0	x	0	x	0	x
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	-3 469	-88,05	-471	-100,00	0	x
Výdaje příštích období	-3 464	-88,03	-471	-100,00	0	x
Výnosy příštích období	-5	-100,00	0	x	0	x

Příloha č. 4

Vertikální analýza rozvahy 2011-2014 (v %)

	2011	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00
DLOUHODOBÝ MAJETEK	46,86	52,59	49,88	51,86
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,02	0,00	0,00	0,00
- Software	0,02	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	46,84	52,59	49,88	51,86
- Pozemky	5,01	5,98	5,99	5,02
- Stavby	26,04	30,01	28,62	22,72
- Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	12,84	16,07	14,48	15,26
- Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	2,95	0,53	0,79	8,22
- Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,64
OBĚŽNÁ AKTIVA	51,15	44,93	49,14	47,22
Zásoby	29,95	28,39	23,60	20,15
- Nedokončená výroba a polotovary	0,56	0,69	0,45	0,61
- Zboží	29,39	27,70	23,15	19,54
Dlouhodobé pohledávky	4,68	5,79	5,67	7,29
- Jiné pohledávky	4,68	5,79	5,67	7,29
Krátkodobé pohledávky	11,20	7,18	9,06	5,16
- Pohledávky z obchodních vztahů	8,68	5,50	6,27	4,45
- Krátkodobé poskytnuté zálohy	1,37	1,05	2,62	0,63
- Dohadné účty aktivní	0,82	0,10	0,04	0,03
- Jiné pohledávky	0,34	0,53	0,13	0,06
Krátkodobý finanční majetek	5,32	3,57	10,81	14,62
- Peníze	0,30	0,15	0,18	0,23
- Účty v bankách	5,01	3,43	10,63	14,38
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	1,99	2,48	0,98	0,92
Náklady příštích období	0,62	0,66	0,56	0,24
Příjmy příštích období	1,37	1,82	0,42	0,67
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00
VLASTNÍ KAPITÁL	75,28	81,29	81,49	69,10
Základní kapitál	21,39	23,12	23,15	19,42
Fondy ze zisku	2,56	2,96	3,00	2,52
- Rezervní fond	2,56	2,96	3,00	2,52
Výsledek hospodaření minulých let	47,79	54,38	54,56	44,81
- Nerozdělený zisk minulých let	47,79	54,38	54,56	44,81
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	3,55	0,82	0,77	2,35
CIZÍ ZDROJE	21,52	18,30	18,51	30,90
Rezervy	0,00	0,00	1,54	1,29
- Rezerva na důchody a podobné závazky	0,00	0,00	1,54	0,00
- Ostatní rezervy	0,00	0,00	0,00	1,29
Dlouhodobé závazky	1,32	1,22	1,01	0,88

- Odložený daňový závazek	1,32	1,22	1,01	0,88
Krátkodobé závazky	17,77	14,45	13,83	26,13
- Závazky z obchodních vztahů	12,61	9,44	10,36	22,69
- Závazky ke společníkům	0,00	0,00	0,00	0,00
- Závazky k zaměstnancům	1,21	1,22	1,19	1,05
- Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,66	0,62	0,64	0,57
- Stát - daňové závazky a dotace	0,53	0,15	0,67	0,84
- Krátkodobé přijaté zálohy	0,38	0,75	0,55	0,70
- Dohadné účty pasivní	0,50	0,75	0,28	0,00
- Jiné závazky	1,88	1,52	0,13	0,28
Bankovní úvěry a výpomoci	2,43	2,63	2,14	2,60
- Bankovní úvěry dlouhodobé	2,43	2,63	2,14	2,60
- Krátkodobé bankovní úvěry	0,00	0,00	0,00	0,00
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	3,19	0,41	0,00	0,00
Výdaje příštích období	3,19	0,41	0,00	0,00
Výnosy příštích období	0,00	0,00	0,00	0,00

Příloha č. 5

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty 2011-2014 (absolutní v tis. Kč)

	2011/2012		2012/2013		2013/2014	
	absolutní	procentní	absolutní	procentní	absolutní	procentní
Tržby za prodej zboží	-5 928	-2,89	-37 513	-18,81	2 580	1,59
Náklady vynaložené na prodané zboží	-7 497	-3,97	-37 976	-20,92	650	0,45
Obchodní marže	1 569	9,61	468	2,62	1 925	10,49
Výkony	-4 559	-11,54	-3 789	-10,84	-3 115	-9,99
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-4 763	-12,07	-3 241	-9,34	-3 778	-12,01
Změna stavu zásob vlastní činnosti	22	30,99	-366	-393,55	586	-214,65
Aktivace	182	x	-182	-100,00	77	x
Výkonová spotřeba	790	3,77	-11 828	-54,39	1 415	14,26
Spotřeba materiálu a energie	-103	-1,31	-1 713	-22,02	-826	-13,61
Služby	893	6,83	-10 115	-72,42	2 241	58,16
Přidaná hodnota	-3 780	-10,84	8 502	27,33	-2 600	-6,56
Osobní náklady součet	-2 792	-8,92	501	1,76	-823	-2,84
Mzdové náklady	-1 662	-7,40	203	0,98	-547	-2,61
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-1 132	-14,40	127	1,89	-144	-2,10
Sociální náklady	2	0,21	171	17,50	-132	-11,50
Daně a poplatky	59	7,84	-168	-20,69	-72	-11,18
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-253	-3,97	-466	-7,61	265	4,68
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	540	15,57	1 525	38,04	3 056	55,22
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	540	15,57	1 520	37,91	3 061	55,36
Tržby z prodeje materiálu	0	x	5	x	-5	-100,00
Zůstatková cena prod. dlouhodobého majetku a materiálu	1 169	89,99	1 716	69,53	2 850	68,12
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	1 169	89,99	1 716	69,53	2 850	68,12
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-582	-66,14	1 453	487,58	-2 549	-145,57
Ostatní provozní výnosy	-2 153	-45,73	-830	-32,49	336	19,48
Ostatní provozní náklady	1 759	-45,93	5 122	-247,32	-618	-20,26
Provozní výsledek hospodaření	-4 753	-75,60	1 039	67,73	1 739	67,59
Výnosové úroky	71	1775,00	-42	-56,00	-20	-60,61
Nákladové úroky	78	35,94	-154	-52,20	-45	-31,91
Ostatní finanční výnosy	-23	-92,00	61	3050,00	-55	-87,30
Ostatní finanční náklady	30	8,00	-41	-10,12	-40	-10,99
Finanční výsledek hospodaření	-60	10,66	214	-34,35	10	-2,44
Daň z příjmů za běžnou činnost	-1 381	-102,22	1 312	-4373,33	-557	-43,45

- splatná	-734	-77,92	912	438,46	-445	-39,73
- odložená	-647	-158,19	400	-168,07	-112	-69,14
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-3 432	-78,48	-59	-6,27	2 306	261,45
Mimořádné výnosy	0	x	0	x	0	x
Mimořádné náklady	0	x	0	x	0	x
Mimořádný výsledek hospodaření	0	x	0	x	0	x
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-3 432	-78,48	-59	-6,27	2 306	261,45
Výsledek hospodaření před zdaněním	-4 813	-84,08	1 253	137,54	1 749	80,82

Příloha č. 6

Vertikální analýza výnosů 2011-2014 (v %)

	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	81,14	82,74	80,77	80,94
Výkony	15,62	14,51	15,56	13,81
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	15,59	14,39	15,69	13,62
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0,03	0,04	-0,14	0,15
Aktivace	0,00	0,08	0,00	0,04
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1,37	1,66	2,76	4,23
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1,37	1,66	2,76	4,23
Tržby z prodeje materiálu	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní provozní výnosy	1,86	1,06	0,86	1,01
Výnosové úroky	0,00	0,03	0,02	0,01
Ostatní finanční výnosy	0,01	0,00	0,03	0,00
Mimořádné výnosy	0,00	0,00	0,00	0,00
VÝNOSY	100,00	100,00	100,00	100,00

Příloha č. 7

Vertikální analýza nákladů 2011-2014 (v %)

	2011	2012	2013	2014
Náklady vynaložené na prodané zboží	76,00	75,61	71,93	72,09
Výkonová spotřeba	8,43	9,06	4,97	5,67
Spotřeba materiálu a energie	3,17	3,24	3,04	2,62
Služby	5,26	5,82	1,93	3,05
Osobní náklady součet	12,58	11,87	14,54	14,09
Mzdové náklady	9,03	8,66	10,52	10,23
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	3,16	2,80	3,44	3,36
Sociální náklady	0,39	0,41	0,58	0,51
Daně a poplatky	0,30	0,34	0,32	0,29
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2,57	2,55	2,84	2,96
Zůstatková cena prod. dlouhodobého majetku a materiálu	0,52	1,03	2,10	3,52
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,52	1,03	2,10	3,52
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0,35	0,12	0,88	-0,40
Ostatní provozní náklady	-1,54	-0,86	1,53	1,22
Nákladové úroky	0,09	0,12	0,07	0,05
Ostatní finanční náklady	0,15	0,17	0,18	0,16
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,54	-0,01	0,64	0,36
Splatná	0,38	0,09	0,56	0,34
Odložená	0,16	-0,10	0,08	0,03
Mimořádné náklady	0,00	0,00	0,00	0,00
NÁKLADY	100,00	100,00	100,00	100,00